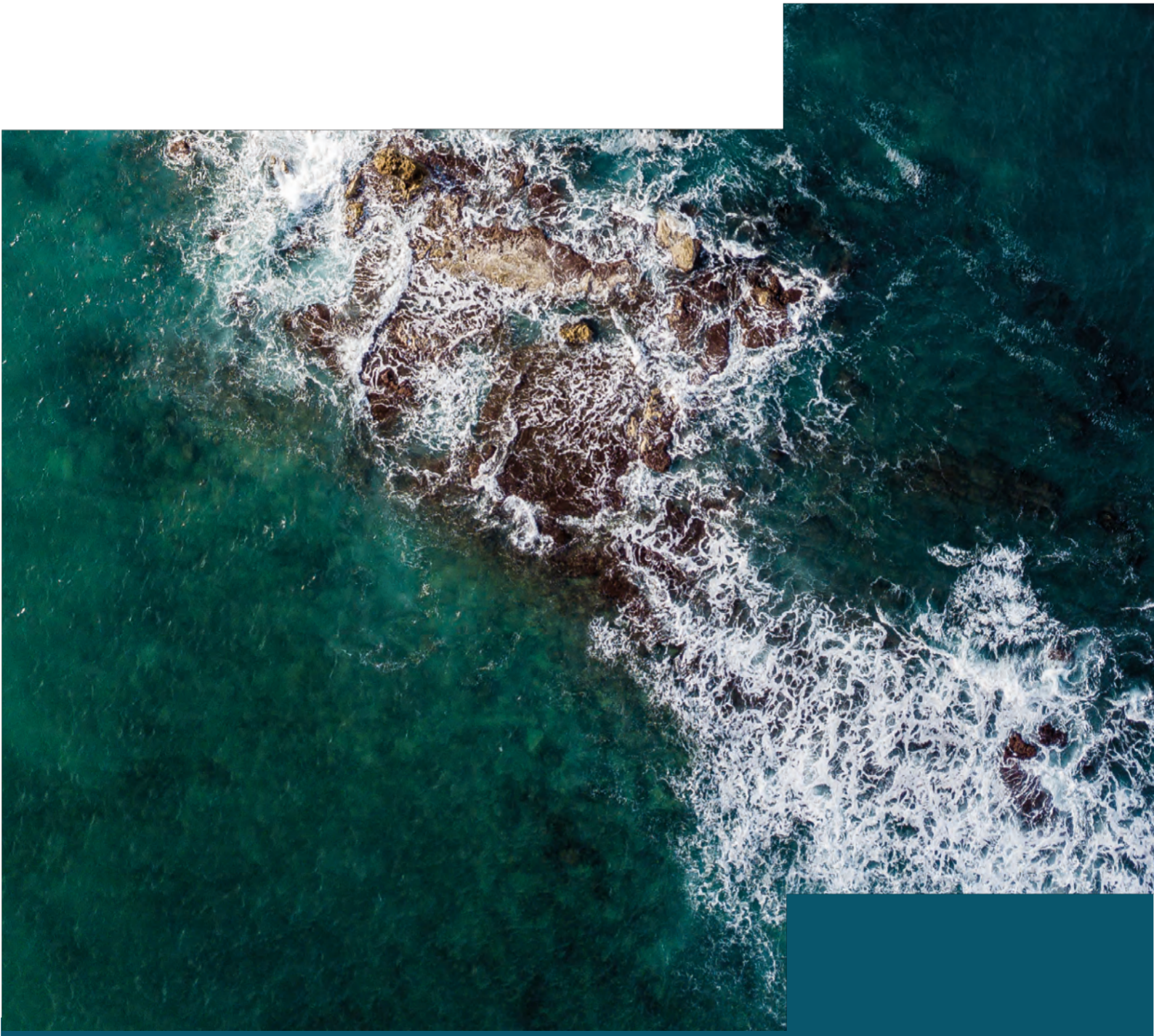
Santander
Asset Management



Santander PB Gestión Dinámica Decidido 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: 4286

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander PB Gestión Dinámica Decidido, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

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

Aspectos más relevantes 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 el aspecto más relevante de 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 de la Sociedad gestora 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.

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.

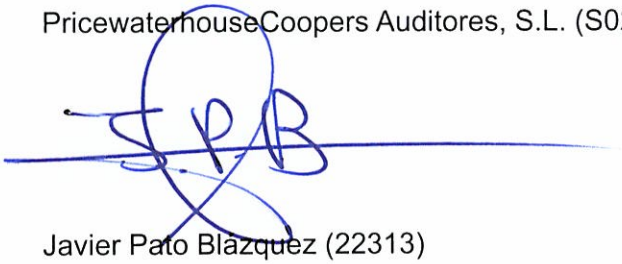
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores 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.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

28 de abril de 2026



Santander PB Gestión Dinámica Decidido, 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	**262 500 522,71**	**349 582 498,38**
Deudores	10 240 448,61	13 792 712,15
Cartera de inversiones financieras	234 738 619,34	313 954 883,64
Cartera interior	14 799 744,27	34 958 097,92
Valores representativos de deuda	9 961 339,86	22 639 287,43
Instrumentos de patrimonio	4 814 941,41	6 736 243,94
Instituciones de Inversión Colectiva	-	4 551 666,04
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	23 463,00	1 030 900,51
Otros	-	-
Cartera exterior	219 582 456,13	277 941 438,36
Valores representativos de deuda	31 864 612,01	76 217 454,96
Instrumentos de patrimonio	15 204 487,19	13 086 927,79
Instituciones de Inversión Colectiva	169 879 664,76	187 368 407,98
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 633 692,17	1 268 647,63
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	356 418,94	1 055 347,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	17 521 454,76	21 834 902,59
TOTAL ACTIVO	**262 500 522,71**	**349 582 498,38**

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**259 607 682,01**	**348 036 520,93**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	259 607 682,01	348 036 520,93
Capital	-	-
Partícipes	224 328 283,52	338 081 082,24
Prima de emisión	-	-
Reservas	5 003 568,17	5 003 568,17
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	4 992 127,85	4 992 127,85
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	25 283 702,47	(40 257,33)
(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	**2 892 840,70**	**1 545 977,45**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 500 724,73	1 011 889,50
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 392 115,97	534 087,95
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**262 500 522,71**	**349 582 498,38**

CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	**997 754 353,96**	**486 066 168,34**
Compromisos por operaciones largas de derivados	490 553 694,67	317 925 536,20
Compromisos por operaciones cortas de derivados	507 200 659,29	168 140 632,14
Otras cuentas de orden	**129 826 243,20**	**126 578 049,46**
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	129 826 243,20	126 578 049,46
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**1 127 580 597,16**	**612 644 217,80**

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

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, 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	32 911,15	20 283,24
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 262 705,85)	(2 882 169,59)
Comisión de gestión	(4 981 504,93)	(2 629 174,17)
Comisión de depositario	(249 112,58)	(191 745,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(32 088,34)	(61 249,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(5 229 794,70)**	**(2 861 886,35)**
Ingresos financieros	6 621 340,28	4 790 066,93
Gastos financieros	(1 098 176,44)	(320 084,06)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 393 113,08	(1 250 522,99)
Por operaciones de la cartera interior	1 089 865,56	106 743,15
Por operaciones de la cartera exterior	6 260 804,08	(1 517 734,28)
Por operaciones con derivados	(957 556,56)	160 468,14
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 076 122,59)	384 290,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	20 749 422,19	(782 121,47)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 460 910,57	163 699,70
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 040 459,61	14 734 547,85
Resultados por operaciones con derivados	18 248 052,01	(15 680 369,02)
Otros	-	-
Resultado financiero	**30 589 576,52**	**2 821 629,02**
Resultado antes de impuestos	**25 359 781,82**	**(40 257,33)**
Impuesto sobre beneficios	(76 079,35)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**25 283 702,47**	**(40 257,33)**

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 PB Gestión Dinámica Decidido, 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	25 283 702,47	(40 257,33)
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	**25 283 702,47**	**(40 257,33)**

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	**190 675 242,59**	**(7 190 460,94)**	**-**	**7 868 552,29**	**-**	**191 353 333,94**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**190 675 242,59**	**(7 190 460,94)**	**-**	**7 868 552,29**	**-**	**191 353 333,94**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(40 257,33)	-	(40 257,33)
Aplicación del resultado del ejercicio	7 868 552,29	-	-	(7 868 552,29)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	15 473 569,87	-	-	-	-	15 473 569,87
Reembolsos	(48 631 680,50)	-	-	-	-	(48 631 680,50)
Remanente procedente de fusión	172 695 397,99	-	-	-	-	172 695 397,99
Otras variaciones del patrimonio	-	12 194 029,11	4 992 127,85	-	-	17 186 156,96
Saldos al 31 de diciembre de 2024	338 081 082,24	5 003 568,17	4 992 127,85	(40 257,33)	-	348 036 520,93
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo ajustado	338 081 082,24	5 003 568,17	4 992 127,85	(40 257,33)	-	348 036 520,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	25 283 702,47	-	25 283 702,47
Aplicación del resultado del ejercicio	(40 257,33)	-	-	40 257,33	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	12 340 606,90	-	-	-	-	12 340 606,90
Reembolsos	(126 053 148,29)	-	-	-	-	(126 053 148,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**224 328 283,52**	**5 003 568,17**	**4 992 127,85**	**25 283 702,47**	**-**	**259 607 682,01**

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 PB Gestión Dinámica Decidido, 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 PB Gestión Dinámica Decidido, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 14 de octubre de 2010 bajo la denominación social de Banif Cartera Selección, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 29 de noviembre de 2024. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 24, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de noviembre de 2010 con el número 4286, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

Con fecha 11 de octubre de 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I., como Fondo absorbente, y de Santander PB Systematic Balanced, F.I., Santander PB Strategic Allocation, F.I. y Santander GO Retorno Absoluto, F.I., como Fondos absorbidos.

Según los estados financieros del día 16 de diciembre de 2024, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser la siguiente:

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I:

- Santander PB Systematic Balanced, F.I. 0,798107568
- Santander PB Strategic Allocation, F.I. 0,820819613
- Santander GO Retorno Absoluto, FI (Clase A) 0,076519188
- Santander GO Retorno Absoluto, FI (Clase B) 0,078409054

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I

- Santander PB Systematic Balanced, F.I. 0,798107568
- Santander PB Strategic Allocation, F.I. 0,820819613
- Santander GO Retorno Absoluto, FI (Clase A) 0,076519188
- Santander GO Retorno Absoluto, FI (Clase B) 0,078409054

Como consecuencia de esta fusión, Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Santander PB Systematic Balanced, F.I., Santander PB Strategic Allocation, F.I. y Santander GO Retorno Absoluto, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, estos quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación.

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I incluye el “Remanente procedente de fusiones” que recoge, principalmente, los partícipes aportados por los Fondos absorbidos y los resultados de los ejercicios anteriores de los mismos, así como el resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión de los Fondos absorbidos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Asset Management, S.A.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 participes” del Fondo se divide en 3 clases de participaciones:

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

- Clase ACE: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento, que está dirigida

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

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

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 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.

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

- 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:

	Clase A	Clase ACE	Clase Cartera
Comisión de Gestión			
Sobre patrimonio	1,60% (*)	0,40% (*)	0,40% (*)
Comisión de Depositaría			
Sobre patrimonio custodiado	0,08%	0,08%	0,08%

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:

Comisión de Gestión	
Sobre patrimonio	1,35%
Sobre resultados	9,00%
Comisión de depositaría	
Sobre patrimonio custodiado	0,08%

(*) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del Fondo en cada momento, con un mínimo del 1,4% anual sobre el patrimonio para la clase A y 0,35% 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 4 de abril de 2025. Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva, el Fondo ha registrado un importe de 622 miles de euros en el ejercicio 2025, no habiendo registrado importe alguno al cierre del ejercicio 2024 por este concepto.

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

Asimismo, el 29 de noviembre de 2024, por medio de hecho relevante, la comisión de gestión sobre patrimonio aplicable al Fondo pasó a constar de una parte fija y de una parte variable, de tal forma que durante el periodo comprendido entre el 30 de noviembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 la comisión de gestión aplicable ha sido de un 1,4% como mínimo y un 1,6% como máximo sobre el patrimonio medio del Fondo. La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se ha publicado mediante el Hecho Relevante.

Con fecha 29 de noviembre de 2024 se produjo por medio de hecho relevante una modificación de la política de inversión del fondo y un cambio en la comisión de gestión pasando de ser mixta sobre patrimonio y resultados a ser únicamente comisión sobre patrimonio.

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:

Comisión de Gestión	
Sobre patrimonio	1,35%
Sobre resultados	9,00%
Comisión de depositaría	
Sobre patrimonio custodiado	0,10%

El Fondo, superó la marca de agua con fecha 21 de noviembre de 2024 marcando el inicio del devengo de la comisión sobre resultados, y devengando dicha comisión hasta la fecha de modificación de política de inversión por importe de 28.945,20 euros.

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 los ejercicios 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

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

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

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

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

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

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

- Riesgo de sostenibilidad: las inversiones del fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión. Se aplican criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes en sectores especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad, con una evaluación de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de las inversiones del fondo, de acuerdo con una metodología de análisis propia. Esta valoración ASG se basa en información relativa a los emisores de los activos, la cual es proporcionada por proveedores de datos ASG externos y da lugar a una puntuación ASG de cada emisor. Esta valoración se utiliza como un elemento más

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

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. Los riesgos de sostenibilidad pueden ocasionar un impacto material negativo en el valor de las inversiones al manifestarse como riesgos financieros sobre las inversiones de la cartera, los cuales pueden afectar negativamente al Valor Liquidativo de la participación en el fondo. 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 no tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al no tomarse en cuenta en las decisiones de inversión.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

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.

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

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que se debe tener en cuenta la fusión producida en el ejercicio 2024 mencionada en la Nota 1 de esta memoria.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

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

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.

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

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

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

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

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

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

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.

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

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 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

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

	2025	2024
Depósitos de garantía	9 010 456,51	11 994 983,41
Operaciones pendientes de liquidar	208 577,54	1 014 482,69
Administraciones públicas deudoras	1 011 462,92	768 383,40
Otros	9 951,64	14 862,65
	10 240 448,61	**13 792 712,15**

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

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente. Durante el mes de enero de 2026 y 2025 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo Operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

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
Operaciones pendientes de liquidar	426 008,25	465 049,14
Administraciones públicas acreedoras	76 079,35	32 967,91
Otros	998 637,13	513 872,45
	1 500 724,73	**1 011 889,50**

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio. Durante el mes de enero de 2026 y 2025 se procedió a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo Operaciones pendientes de liquidar.

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

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2024 recogía el Impuesto sobre beneficios de los fondos absorbidos que se encontraba pendiente de pago.

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.

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.

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	4 491 641,13	5 338 042,03
Cuentas en divisa	3 966 893,09	11 427 027,26
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en divisa	9 062 920,54	5 069 833,30
	17 521 454,76	**21 834 902,59**

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.

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

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

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 A	Clase Cartera	Clase ACE
Patrimonio atribuido a participes	259 554 847,82	1 151,41	51 682,78
Número de participaciones emitidas	2 005 762,49	8,8078	395,41
Valor liquidativo por participación	129,40	130,73	130,71
Número de partícipes	2 722	1	3

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

	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	348 036 520,93
Número de participaciones	2 923 827,80
Valor liquidativo por participación	119,03
Número de partícipes	3 488

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

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

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

9. Cuentas de compromiso

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

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 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 19 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

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

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 PB Gestión Dinámica Decidido, 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 00|2028(01)(31)	EUR	873 054,93	4 837,25	873 229,75	174,82	ES0000012I08
SPAIN GOVERNMENT|0 60|2029(10)(31)	EUR	615 583,53	10 674,19	621 209,00	5 625,47	ES0000012F43
SPAIN GOVERNMENT|1 45|2027(10)(31)	EUR	1 049 521,60	9 885,08	1 053 977,67	4 456,07	ES0000012A89
SPAIN GOVERNMENT|1 85|2035(07)(30)	EUR	1 045 261,64	17 489,50	1 048 522,63	3 260,99	ES0000012E69
SPAIN GOVERNMENT|2 35|2033(07)(30)	EUR	1 396 576,51	16 007,70	1 394 813,36	(1 763,15)	ES00000128Q6
SPAIN GOVERNMENT|2 55|2032(10)(31)	EUR	603 294,80	3 445,71	598 435,48	(4 859,32)	ES0000012K61
SPAIN GOVERNMENT|5 75|2032(07)(30)	EUR	1 095 951,00	5 378,41	1 088 458,22	(7 492,78)	ES0000012411
SPAIN GOVERNMENT|5 90|2026(07)(30)	EUR	1 112,53	(64,70)	1 110,81	(1,72)	ES00000123C7
SPAIN GOVERNMENT|6 00|2029(01)(31)	EUR	1 062 457,03	6 899,35	1 078 031,86	15 574,83	ES0000011868
TOTALES Deuda pública		**7 742 813,57**	**74 552,49**	**7 757 788,78**	**14 975,21**	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA|7 38|2049(02)(15)	EUR	653 396,57	5 651,49	645 629,76	(7 766,81)	XS2585553097
CAIXABANK SA|6 12|2034(05)(30)	EUR	1 197 032,56	39 871,23	1 184 317,41	(12 715,15)	XS2630417124
EDREAMS ODIGEO S|4 88|2030(12)(30)	EUR	403 441,54	(49,74)	373 603,91	(29 837,63)	XS3091931058
TOTALES Renta fija privada cotizada		**2 253 870,67**	**45 472,98**	**2 203 551,08**	**(50 319,59)**	
Acciones admitidas cotización.						
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	229 431,15	-	404 225,40	174 794,25	ES0167050915
AENA SA	EUR	327 362,35	-	387 479,94	60 117,59	ES0105046017
CAIXABANK SA	EUR	380 802,82	-	417 444,87	36 642,05	ES0140609019
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	383 740,39	-	403 906,75	20 166,36	ES0105066007
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	371 582,19	-	389 963,64	18 381,45	ES0105027009
ENDESA SA	EUR	250 736,12	-	373 686,00	122 949,88	ES0130670112

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, 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
INDRA SISTEMAS SA	EUR	138 970,48	-	403 415,94	264 445,46	ES0118594417
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	311 067,22	-	401 969,61	90 902,39	ES0177542018
MAPFRE SA	EUR	235 917,50	-	407 881,91	171 964,41	ES0124244E34
PUIG BRANDS SA	EUR	468 209,38	-	390 352,37	(77 857,01)	ES0105777017
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENT	EUR	385 776,34	-	414 673,05	28 896,71	ES0165386014
UNICAJA BANCO	EUR	188 884,09	-	419 941,93	231 057,84	ES0180907000
TOTALES Acciones admitidas cotización.		**3 672 480,03**	**-**	**4 814 941,41**	**1 142 461,38**	
TOTAL Cartera Interior		**13 669 164,27**	**120 025,47**	**14 776 281,27**	**1 107 117,00**	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUNDESOBLIGATION|2 30|2033(02)(15)	EUR	528 103,86	12 178,73	528 418,23	314,37	DE000BU2Z007
BUNDESREPUBLIK D|4 75|2028(07)(04)	EUR	611 688,62	4 011,62	609 761,81	(1 926,81)	DE0001135085
BUNDESREPUBLIK D|4 75|2034(07)(04)	EUR	566 107,79	9 318,06	561 160,72	(4 947,07)	DE0001135226
BUNDESREPUBLIK D|5 62|2028(01)(04)	EUR	591 688,69	18 240,29	589 861,87	(1 826,82)	DE0001135069
BUNDESREPUBLIK D|6 50|2027(07)(04)	EUR	564 154,09	11 075,51	563 571,60	(582,49)	DE0001135044
FRANCE REPUBLIC |0 00|2032(05)(25)	EUR	421 346,86	3 284,18	421 462,07	115,21	FR0014007L00
FRANCE REPUBLIC |0 75|2028(02)(25)	EUR	691 674,14	13 881,47	694 186,95	2 512,81	FR001400AIN5
FRANCE REPUBLIC |3 00|2034(11)(25)	EUR	587 484,10	2 352,38	587 610,63	126,53	FR001400QMF9
FRANCE REPUBLIC |3 50|2033(11)(25)	EUR	409 796,91	1 279,21	409 852,22	55,31	FR001400L834
FRENCH REPUBLIC |0 75|2028(11)(25)	EUR	660 228,55	10 694,84	660 773,13	544,58	FR0013341682

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, 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
FRENCH REPUBLIC |1 00|2027(05)(25)	EUR	689 651,36	6 144,35	688 819,78	(831,58)	FR0013250560
FRENCH REPUBLIC |1 25|2034(05)(25)	EUR	539 362,72	7 435,34	539 402,58	39,86	FR0013313582
FRENCH REPUBLIC |1 50|2031(05)(25)	EUR	492 182,19	14 866,89	487 702,46	(4 479,73)	FR0012993103
FRENCH REPUBLIC |2 75|2027(10)(25)	EUR	440 830,07	1 632,89	440 383,01	(447,06)	FR0011317783
ITALY BUONI ORDI|2 50|2032(12)(01)	EUR	741 356,32	4 502,46	747 552,27	6 195,95	IT0005494239
ITALY BUONI ORDI|3 65|2035(08)(01)	EUR	867 484,42	12 958,47	872 932,76	5 448,34	IT0005631590
ITALY BUONI ORDI|4 00|2035(04)(30)	EUR	511 623,52	1 118,40	511 455,40	(168,12)	IT0005508590
ITALY BUONI POLI|2 20|2027(06)(01)	EUR	956 566,25	1 562,29	956 811,90	245,65	IT0005240830
ITALY BUONI POLI|2 80|2028(12)(01)	EUR	786 074,53	1 236,31	792 594,69	6 520,16	IT0005340929
ITALY BUONI POLI|4 75|2028(09)(01)	EUR	599 373,28	5 737,43	599 192,10	(181,18)	IT0004889033
ITALY BUONI POLI|5 25|2029(11)(01)	EUR	539 396,83	(7 959,52)	538 984,32	(412,51)	IT0001278511
ITALY BUONI POLI|5 75|2033(02)(01)	EUR	897 576,84	9 003,24	905 245,48	7 668,64	IT0003256820
ITALY BUONI POLI|6 00|2031(05)(01)	EUR	927 274,97	(12 072,76)	929 993,95	2 718,98	IT0001444378
ITALY BUONI POLI|6 50|2027(11)(01)	EUR	1 229 773,86	(24 271,18)	1 234 317,52	4 543,66	IT0001174611
TESORO DE ESTADO|6 62|2027(02)(15)	USD	958 109,87	15 790,01	956 405,21	(1 704,66)	US912810EZ76
UNITED KINGDOM G|0 25|2052(03)(22)	GBP	2 477 094,98	486,86	2 536 048,08	58 953,10	GB00B73ZYW09
UNITED STATES TR|2 62|2027(05)(31)	USD	1 500 421,03	23 235,75	1 356 282,40	(144 138,63)	US91282CET45
UNITED STATES TR|3 88|2028(06)(15)	USD	1 133 386,65	1 444,82	1 133 312,73	(73,92)	US91282CNH06
UNITED STATES TR|4 12|2027(10)(31)	USD	1 022 062,45	6 007,41	936 272,72	(85 789,73)	US91282CFU09
UNITED STATES TR|4 38|2034(05)(15)	USD	1 186 743,82	5 917,20	1 184 505,54	(2 238,28)	US91282CKQ32
UNITED STATES TR|4 50|2031(12)(31)	USD	953 807,76	(918,83)	953 296,20	(511,56)	US91282CMC28
UNITED STATES TR|4 50|2033(11)(15)	USD	1 175 866,65	3 564,70	1 067 208,75	(108 657,90)	US91282CJJ18
UNITED STATES TR|6 25|2030(05)(15)	USD	1 121 906,47	2 599,87	1 121 203,50	(702,97)	US912810FM54
UNITED STATES TR|6 38|2027(08)(15)	USD	947 135,58	5 592,30	887 574,72	(59 560,86)	US912810FA17
TOTALES Deuda pública		**28 327 336,03**	**171 930,99**	**28 004 157,30**	**(323 178,73)**	

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, 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
Renta fija privada cotizada						
ACHMEA BV|5 75|2079(01)(29)	EUR	437 695,83	4 477,46	427 011,56	(10 684,27)	XS3197749479
ARION BANKI HF|7 25|2026(05)(25)	EUR	129 355,54	1 770,72	131 008,48	1 652,94	XS2620752811
DEUTSCHE PFANDBR|4 00|2028(01)(27)	EUR	696 058,01	27 142,85	709 376,92	13 318,91	DE000A382616
EDF|2 88|2079(03)(15)	EUR	374 047,49	9 200,00	398 280,49	24 233,00	FR0013534351
ERSTE GROUP BANK|4 25|2049(04)(15)	EUR	600 512,28	5 464,29	599 518,94	(993,34)	AT0000A2L583
FORD MOTOR CREDI|4 17|2028(11)(21)	EUR	814 558,04	1 831,65	818 015,86	3 457,82	XS2822575648
OMV AG|2 50|2049(09)(01)	EUR	183 230,34	1 671,23	199 430,30	16 199,96	XS2224439385
TOTAL SE|2 12|2049(01)(25)	EUR	571 959,46	12 904,28	577 812,16	5 852,70	XS2290960876
TOTALES Renta fija privada cotizada		**3 807 416,99**	**64 462,48**	**3 860 454,71**	**53 037,72**	
Acciones admitidas cotización						
AIRBUS	EUR	290 968,21	-	283 513,60	(7 454,61)	NL0000235190
ALLIANZ SE	EUR	290 480,72	-	306 152,00	15 671,28	DE0008404005
AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	2 738 129,32	-	4 449 820,54	1 711 691,22	FR0013416716
ARGENX SE	EUR	290 694,58	-	263 065,60	(27 628,98)	NL0010832176
BNP PARIBAS SA	EUR	297 351,82	-	327 037,92	29 686,10	FR0000131104
COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	292 727,00	-	295 750,96	3 023,96	FR0000125007
DANONE SA	EUR	271 551,35	-	290 074,84	18 523,49	FR0000120644
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	305 706,53	-	295 731,40	(9 975,13)	DE0005810055
DEUTSCHE POST AG	EUR	292 997,14	-	305 474,01	12 476,87	DE0005552004
FERRARI NV	EUR	352 224,42	-	280 456,00	(71 768,42)	NL0011585146
HERMES INTERNATIONAL	EUR	291 070,20	-	288 592,00	(2 478,20)	FR0000052292
INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	2 698 123,83	-	4 110 621,45	1 412 497,62	IE00B579F325
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	282 633,80	-	287 189,32	4 555,52	NL0011794037

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, 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
MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FIN	EUR	295 025,73	-	305 876,44	10 850,71	DE0007100000
NOVO NORDISK A/S	DKK	2 173 183,36	-	2 212 676,96	39 493,60	DK0062498333
RHEINMETALL AG	EUR	297 739,03	-	305 956,00	8 216,97	DE0007030009
SAFRAN	EUR	293 006,50	-	301 266,20	8 259,70	FR0000073272
SAP SE	EUR	295 164,92	-	295 231,95	67,03	DE0007164600
TOTALES Acciones admitidas cotización		**12 048 778,46**	**-**	**15 204 487,19**	**3 155 708,73**	
Acciones y participaciones Directiva						
ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	1 702 604,90	-	1 857 233,14	154 628,24	LU2280632238
ACADIAN EMERGING EQUITY	EUR	1 508 519,10	-	1 686 803,67	178 284,57	IE00BKKJHX87
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	4 518 023,59	-	4 544 060,46	26 036,87	IE00B7SR3R97
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1 942 708,23	-	1 986 202,76	43 494,53	LU1136108757
AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	2 654 406,06	-	2 796 458,34	142 052,28	LU1681040496
AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	176 396,55	-	182 252,98	5 856,43	LU2037748774
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	547 106,77	-	626 561,48	79 454,71	LU1737652310
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	3 944 847,32	-	3 930 028,12	(14 819,20)	LU1931975079
AQR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	474 803,94	-	543 753,98	68 950,04	LU2392538224
ARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	3 569 414,47	-	4 207 839,77	638 425,30	LU0243544235
AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	1 078 879,22	-	1 081 881,00	3 001,78	LU0211301337
AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	2 158 922,25	-	2 272 486,23	113 563,98	LU0194345913
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	4 005 564,77	-	3 948 357,95	(57 206,82)	LU0658025464
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	392 860,97	-	433 492,90	40 631,93	LU1601096537
AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	2 377 220,72	-	2 201 973,26	(175 247,46)	LU0276013835
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	1 751 105,61	-	1 791 101,72	39 996,11	LU0225310266
CANDRIA CREDIT ALPHA VEU	EUR	1 656 020,52	-	1 664 484,04	8 463,52	LU2098774149

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, 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
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	3 832 644,31	-	4 087 945,66	255 301,35	LU0891843558
CARMIGNAC PF EURPATRIMOI	EUR	629 886,86	-	670 935,81	41 048,95	LU0992627298
CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	2 658 310,33	-	2 859 476,54	201 166,21	LU1034966751
CMCI COMMODITY CARRY SF	USD	4 819 525,03	-	4 637 193,28	(182 331,75)	IE00BKFB6L02
DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	1 492 652,76	-	1 577 661,35	85 008,59	LU1694789378
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	1 310 939,50	-	1 464 421,49	153 481,99	LU1490674006
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	3 599 462,98	-	3 592 653,44	(6 809,54)	LU1432415641
ENNISMORE SMALLER CIAS A	EUR	467 540,47	-	467 869,87	329,40	IE00B3TNSW80
EVLI SHORT CORPORATE BON	EUR	1 516 185,91	-	1 532 862,03	16 676,12	FI0008800511
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	37,58	-	63,93	26,35	LU1443248544
FRANKLIN INDIA I ACC	EUR	2 438 874,80	-	2 368 407,26	(70 467,54)	LU0231205427
HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	631 504,70	-	738 696,56	107 191,86	LU0912262358
HELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	562 322,95	-	589 497,21	27 174,26	LU1995645956
HELIUM SELECTION S ACC	EUR	1 863 839,28	-	2 017 369,70	153 530,42	LU1112771768
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	1 751 100,56	-	1 796 034,91	44 934,35	LU1004011935
INVESCO EMERGING EQUITY	EUR	1 505 604,44	-	1 631 238,47	125 634,03	LU2553179388
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	1 478 230,11	-	1 512 598,12	34 368,01	LU1451406505
INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	2 490 957,56	-	2 532 310,36	41 352,80	LU2139469949
IRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR	599 934,04	-	616 167,49	16 233,45	IE00BJBY6Z09
ISHARES SHORTDURATIONCO	USD	114 346,57	-	107 496,84	(6 849,73)	IE00BYXYYP94
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	181 330,73	-	184 027,14	2 696,41	IE00B3F81R35
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	2 341 612,37	-	2 282 039,16	(59 573,21)	IE0032895942
ISHARES MSCI BRAZIL UCIT	EUR	2 755 268,23	-	3 133 320,10	378 051,87	IE00B0M63516
JPM US AGGREGATE BND I E	EUR	903 780,16	-	900 922,86	(2 857,30)	LU1504078186
JPM US SHORT DURATION BO	EUR	271 007,73	-	279 061,24	8 053,51	LU0973529844

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, 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
JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	1 406 564,62	-	1 606 845,38	200 280,76	IE00BLP5S791
LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	1 556 061,54	-	1 646 144,07	90 082,53	IE00BKPLQQ52
LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	818 420,02	-	796 958,80	(21 461,22)	IE00BJ7BP256
LSF ARCANO LOW VOLATILIT	EUR	898 463,37	-	911 206,96	12 743,59	LU1720112173
LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	292 341,86	-	295 617,03	3 275,17	LU2237990275
LUMYNA HBK DIVERSIFIED	EUR	1 218 765,19	-	1 235 757,97	16 992,78	LU2589021141
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	576 431,55	-	607 702,97	31 271,42	LU0428380124
MAN HY OPPORTUNITIES I E	EUR	1 497 405,36	-	1 506 995,24	9 589,88	IE00BDTYYL24
MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	2 107 778,67	-	2 168 816,13	61 037,46	LU1859347210
MUZINICH SHORT DURATION	EUR	2 364 638,14	-	2 326 624,77	(38 013,37)	IE00BYZ7XP91
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	2 602 158,54	-	2 709 666,00	107 507,46	LU1797812986
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	10,11	-	11,11	1,00	FR0010831693
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	1 269 068,79	-	1 350 295,82	81 227,03	IE00BDZRX185
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	2 389 031,36	-	2 526 118,43	137 087,07	IE00B78FDY06
ODDO BHF EUR HY CI EUR	EUR	1 051 119,55	-	1 069 129,84	18 010,29	LU0115288721
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	15 202 695,56	-	15 307 408,85	104 713,29	IE00001AGYX7
PETERCAM L BONDS EMERG	EUR	2 344 597,61	-	2 479 995,93	135 398,32	LU0907928062
PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	442 030,22	-	506 993,34	64 963,12	LU0496443705
PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	227 528,27	-	261 724,86	34 196,59	IE00B5BJ5943
PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	3 038 665,77	-	3 105 103,23	66 437,46	IE00BF4VRR96
PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	2 933 750,73	-	2 872 210,43	(61 540,30)	IE00B0V9TC00
PRINCIPAL GLOBAL	EUR	3 634 419,54	-	3 806 247,37	171 827,83	IE00BKDW9M74
REYL GLOBAL FUNDS EMERGI	EUR	1 515 068,98	-	1 667 693,79	152 624,81	LU0424800612
ROBECO EMERGING CONSERVA	EUR	1 515 234,41	-	1 562 007,59	46 773,18	LU0582530498
ROBECO GBL SDG CREDITS I	EUR	903 692,46	-	899 970,23	(3 722,23)	LU1811861431

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, 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
ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	2 376 648,36	-	2 351 726,16	(24 922,20)	LU1718492413
SANTANDER CORPORATE COUP	USD	4 885 801,41	-	4 644 413,01	(241 388,40)	LU2919674007
SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	12 817 472,54	-	12 317 172,01	(500 300,53)	LU2735858693
SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	564 887,46	-	659 480,90	94 593,44	LU0463469121
SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	1 331 175,85	-	1 282 434,78	(48 741,07)	LU0546251033
SEI GM SEI LIQ ALT HED	EUR	677 040,71	-	731 093,31	54 052,60	IE000PPT8JY4
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	312 277,01	-	316 115,77	3 838,76	IE00BC7GZW19
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	2 824 286,40	-	2 818 808,87	(5 477,53)	LU0569864134
UBAM GLOBAL HIGH YIELD S	EUR	2 318 056,62	-	2 502 004,06	183 947,44	LU2051735285
UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	2 781 640,40	-	2 886 291,50	104 651,10	LU0192065133
UBS(IRL)FDSLTNSPLC CMCI	USD	2 079 283,82	-	1 930 446,65	(148 837,17)	IE00B53H0131
WISDOMTREE EUROPE DEFENC	EUR	2 725 397,86	-	3 173 531,02	448 133,16	IE0002Y8CX98
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	3 691 515,52	-	3 703 657,96	12 142,44	LU1109942653
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**165 867 731,13**	**-**	**169 879 664,76**	**4 011 933,63**	
TOTAL Cartera Exterior		**210 051 262,61**	**236 393,47**	**216 948 763,96**	**6 897 501,35**	

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 DVP|100	EUR	3 860 690,05	4 060 680,00	18/12/2026
DJ STOXX 600 INDEX |50	EUR	50 603 600,00	51 556 750,00	20/03/2026
IBOXX ISHARES USD HIGH YIELD|1000|FISICA	USD	309 894,82	307 040,38	02/03/2026
LIQ. SCREENED EURO H Y BD EUR|200|FISICA	EUR	14 745 049,38	14 812 669,16	23/03/2026
MSCI EMERGING MARKET INDEX|50	USD	31 846 712,00	31 723 981,34	20/03/2026
MSCI EURO CORPORATE SRI INDEX E|1000|FISICA	EUR	6 137 280,00	6 139 440,00	23/03/2026
MSCI MI (USD)|10	USD	18 385 057,45	18 459 784,74	23/03/2026
MSCI WORLD GROWTH (USD)|10	USD	19 150 542,24	19 393 656,65	23/03/2026
MSCI WORLD MOMENTUM NET USD|10	USD	13 096 181,61	13 268 362,92	23/03/2026
MSCI WORLD QUALITY INDEX (USD)|10	USD	22 832 753,91	22 965 271,79	23/03/2026
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6 00 0|100000|FISICA	EUR	2 798 640,00	2 787 840,00	06/03/2026
NOCIONAL EURO-BTP 3 YR 6 00 0|100000|FISICA	EUR	5 305 630,00	5 287 920,00	06/03/2026
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6 00|100000|FISICA	EUR	1 024 800,00	1 020 560,00	06/03/2026
NOCIONAL EURO-OAT 10YR 6 00 0|100000|FISICA	EUR	1 453 560,00	1 447 080,00	06/03/2026
NOCIONAL US NOTE 10YR 6 00 03|100000|FISICA	USD	1 081 608,90	1 053 022,16	20/03/2026
NOCIONAL US NOTE 2YR 6 00 03/|200000|FISICA	USD	69 270 868,46	67 905 468,98	31/03/2026
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6 00 03|100000|FISICA	USD	3 799 708,71	3 722 480,44	31/03/2026
SYP 500 INDEX|50	USD	36 481 932,54	36 383 301,90	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		**302 184 510,07**	**302 295 310,46**	
Compra de opciones "call"				
MSCI EMERGING MARKET INDEX|100	USD	49 108 752,00	305 175,82	05/01/2026
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)|1	USD	54 321 448,50	231 155,10	09/01/2026
TOPIX PRICE INDEX|10000	JPY	36 882 562,50	1 070 426,25	09/01/2026
TOTALES Compra de opciones "call"		**140 312 763,00**	**1 606 757,17**	

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
Opcion|MSCI EMERGING MARKET INDEX|100	USD	48 056 421,60	17 538,84	05/01/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		**48 056 421,60**	**17 538,84**	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 50|10	EUR	4 495 530,00	4 555 980,00	20/03/2026
IBEX 35 COMPOSITE INDEX|10	EUR	4 585 410,00	4 665 465,00	16/01/2026
MSCI USA GROSS TOTAL RETURN USD INDEX|10	USD	13 865 747,09	13 987 335,58	23/03/2026
MSCI WORLD NET INDEX (USD)|10	USD	61 591 659,47	62 541 119,52	23/03/2026
NOCIONAL US ULTRA BOND 10 YR |100000|FISICA	USD	17 519 712,00	17 038 828,74	20/03/2026
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)|125000	CHF	15 166 415,61	15 180 748,99	16/03/2026
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)|125000	JPY	2 240 662,98	2 245 374,84	16/03/2026
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)|100000	USD	9 541 018,94	9 548 399,92	16/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		**129 006 156,09**	**129 763 252,59**	
Compra de opciones "put"				
DJ STOXX 600 INDEX |50	EUR	15 000 750,00	124 785,00	20/03/2026
MSCI EMERGING MARKET INDEX|100	USD	46 653 314,40	17 538,84	05/01/2026
MSCI EMERGING MARKET INDEX|100	USD	24 911 964,00	437 364,18	20/03/2026
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)|1	USD	57 035 286,00	8 888,62	09/01/2026
SUBYACENTE EUR/USD|1	USD	25 813 383,75	71 517,60	06/03/2026
TOTALES Compra de opciones "put"		**169 414 698,15**	**660 094,24**	
Emisión de opciones "call"				

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
MSCI EMERGING MARKET INDEX|100	USD	28 096 200,00	368 996,76	20/03/2026
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)|1	USD	53 859 138,30	562 631,51	09/01/2026
TOPIX PRICE INDEX|10000	JPY	39 101 062,50	39 933,00	09/01/2026
TOTALES Emisión de opciones "call"		**121 056 400,80**	**971 561,27**	
Otras posiciones cortas				
PUT C/ PLAIN VANIL SX5E/SPX 12/25 MORGAN|1	EUR	19 800 000,00	-	12/01/2026
PUT C/ PLAIN VANILLA SX5E/SPX 12/25 BNP|1	EUR	11 550 000,00	-	12/01/2026
PUT C/ PLAIN VANILLA SX5E/SPX 12/25 JP|1	EUR	11 550 000,00	-	12/01/2026
PUT C/ PLAIN VANILLA SX5E/SPX 12/25 SAN|1	EUR	23 100 000,00	-	12/01/2026
PUT C/PLAIN VANILLA SX5E/SPX 06/26 (BNP)|1	EUR	9 542 553,19	179 400,00	30/06/2026
PUT C/PLAIN VANILLA SX5E/SPX 06/26 (GS)|1	EUR	2 478 260,87	35 934,78	30/06/2026
PUT C/PLAIN VANILLA SX5E/SPX 06/26 (JPM)|1	EUR	3 180 851,06	59 163,83	30/06/2026
PUT C/PLAIN VANILLA SX5E/SPX 06/26 JPM|1	EUR	6 521 739,13	64 565,22	30/06/2026
TOTALES Otras posiciones cortas		**87 723 404,25**	**339 063,83**	
TOTALES		**997 754 353,96**	**435 653 578,40**	

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, 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|2025-05-31	EUR	8 958 019,89	54 147,42	8 967 310,98	9 291,09	ES0000012K38
SPAIN GOVERNMENT|0.00|2027-01-31	EUR	401 094,23	22 039,19	407 413,81	6 319,58	ES0000012J15
SPAIN GOVERNMENT|1.25|2030-10-31	EUR	618 191,17	1 777,73	610 289,14	(7 902,03)	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT|1.40|2028-07-30	EUR	1 727 129,94	34 672,91	1 745 457,60	18 327,66	ES0000012B88
SPAIN GOVERNMENT|2.55|2032-10-31	EUR	599 926,36	2 601,74	588 395,60	(11 530,76)	ES0000012K61
SPAIN GOVERNMENT|3.15|2033-04-30	EUR	505 999,38	10 224,80	495 575,27	(10 424,11)	ES0000012L52
SPAIN GOVERNMENT|3.55|2033-10-31	EUR	1 217 826,33	6 553,09	1 198 459,73	(19 366,60)	ES0000012L78
SPAIN GOVERNMENT|5.15|2028-10-31	EUR	563 890,86	3 684,66	560 730,85	(3 160,01)	ES00000124C5
SPAIN GOVERNMENT|5.75|2032-07-30	EUR	844 691,77	15 844,06	830 753,99	(13 937,78)	ES0000012411
SPAIN GOVERNMENT|5.90|2026-07-30	EUR	593 173,56	(50 691,50)	586 884,41	(6 289,15)	ES00000123C7
SPAIN GOVERNMENT|6.00|2029-01-31	EUR	2 808 166,17	87 114,25	2 853 952,64	45 786,47	ES0000011868
SPAIN LETRAS DEL|2.50|2027-05-31	EUR	678 945,02	9 813,21	676 660,87	(2 284,15)	ES0000012M77
TOTALES Deuda pública		**19 517 054,68**	**197 781,56**	**19 521 884,89**	**4 830,21**	
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ|4.12|2026-05-10	EUR	398 690,74	10 668,49	401 412,80	2 722,06	XS2620201421
BANCO BILBAO VIZ|6.00|2049-01-15	EUR	2 235 897,85	27 978,22	2 239 461,31	3 563,46	ES0813211028
BANCO SANTANDER |1.12|2025-01-17	EUR	476 300,98	28 392,80	476 528,43	227,45	XS1751004232
TOTALES Renta fija privada cotizada		**3 110 889,57**	**67 039,51**	**3 117 402,54**	**6 512,97**	
Acciones admitidas cotización.						
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	467 193,86	-	469 916,44	2 722,58	ES0167050915
AENA SA	EUR	468 715,26	-	462 903,00	(5 812,26)	ES0105046009
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	363 087,31	-	355 196,71	(7 890,60)	ES0113211835

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, 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
BANCO SANTANDER SA	EUR	364 741,76	-	358 110,94	(6 630,82)	ES0113900J37
BANKINTER SA	EUR	473 713,76	-	485 407,40	11 693,64	ES0113679I37
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	472 664,48	-	480 894,80	8 230,32	ES0105027009
ENDESA SA	EUR	464 437,29	-	469 360,46	4 923,17	ES0130670112
INDITEX SA	EUR	359 930,89	-	353 784,28	(6 146,61)	ES0148396007
INDRA SISTEMAS SA	EUR	468 195,57	-	478 240,00	10 044,43	ES0118594417
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	475 433,80	-	469 476,47	(5 957,33)	ES0177542018
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	462 153,48	-	476 405,60	14 252,12	ES0157261019
MAPFRE SA	EUR	465 583,83	-	459 813,76	(5 770,07)	ES0124244E34
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	466 449,74	-	471 130,38	4 680,64	ES0116870314
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	466 718,41	-	463 105,50	(3 612,91)	ES0173093024
UNICAJA BANCO	EUR	473 221,69	-	482 498,20	9 276,51	ES0180907000
TOTALES Acciones admitidas cotización.		**6 712 241,13**	**-**	**6 736 243,94**	**24 002,81**	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	4 390 058,51	-	4 551 666,04	161 607,53	ES0165142011
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**4 390 058,51**	**-**	**4 551 666,04**	**161 607,53**	
TOTAL Cartera Interior		**33 730 243,89**	**264 821,07**	**33 927 197,41**	**196 953,52**	

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUNDESOBLIGATION|0.00|2025-04-11	EUR	10 308 736,36	19 950,31	10 310 900,95	2 164,59	DE0001141810
BUNDESOBLIGATION|2.80|2025-06-12	EUR	8 464 905,19	130 274,64	8 470 288,21	5 383,02	DE000BU22015
BUNDESREPUBLIK D|0.25|2029-02-15	EUR	81 846,56	2 053,67	80 998,98	(847,58)	DE0001102465
BUNDESREPUBLIK D|0.50|2026-02-15	EUR	612 145,38	3 121,82	604 797,23	(7 348,15)	DE0001102390
FRANCE REPUBLIC |0.00|2026-02-25	EUR	564 041,61	5 132,02	555 464,23	(8 577,38)	FR0013508470
FRANCE REPUBLIC |2.50|2026-09-24	EUR	684 603,85	4 459,11	682 791,27	(1 812,58)	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC |3.50|2033-11-25	EUR	343 648,15	1 048,49	335 511,32	(8 136,83)	FR001400L834
FRENCH REPUBLIC |0.50|2029-05-25	EUR	352 671,33	14 396,54	352 056,94	(614,39)	FR0013407236
FRENCH REPUBLIC |0.75|2028-05-25	EUR	1 555 047,55	24 996,34	1 543 281,21	(11 766,34)	FR0013286192
FRENCH REPUBLIC |0.75|2028-11-25	EUR	344 274,48	578,33	341 474,19	(2 800,29)	FR0013341682
FRENCH REPUBLIC |1.50|2031-05-25	EUR	1 380 690,86	26 562,52	1 370 758,54	(9 932,32)	FR0012993103
FRENCH REPUBLIC |3.50|2026-04-25	EUR	1 154 659,71	(18 999,68)	1 147 478,45	(7 181,26)	FR0010916924
FRENCH REPUBLIC |4.75|2035-04-25	EUR	335 464,85	9 183,78	326 950,88	(8 513,97)	FR0010070060
FRENCH REPUBLIC |5.50|2029-04-25	EUR	333 681,89	10 726,67	330 922,81	(2 759,08)	FR0000571218
FRENCH REPUBLIC |5.75|2032-10-25	EUR	341 405,52	2 603,72	335 314,18	(6 091,34)	FR0000187635
ITALY BUONI ORDI|0.45|2029-02-15	EUR	601 038,95	1 776,46	595 219,19	(5 819,76)	IT0005467482
ITALY BUONI ORDI|2.15|2052-09-01	EUR	83 204,24	2 072,55	83 852,23	647,99	IT0005480980

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ITALY BUONI ORDI|3.60|2025-09-29	EUR	8 945 834,35	67 964,24	8 966 979,49	21 145,14	IT0005557084
ITALY BUONI ORDI|4.00|2035-04-30	EUR	479 376,18	2 900,77	466 561,82	(12 814,36)	IT0005508590
ITALY BUONI POLI|1.50|2025-06-01	EUR	11 909 435,52	24 643,53	11 915 027,65	5 592,13	IT0005090318
ITALY BUONI POLI|2.05|2027-08-01	EUR	1 996 730,45	47 972,58	2 051 118,94	54 388,49	IT0005274805
ITALY BUONI POLI|3.00|2029-08-01	EUR	1 888 915,36	22 553,65	1 929 326,26	40 410,90	IT0005365165
ITALY BUONI POLI|4.50|2026-03-01	EUR	682 714,34	2 185,50	692 294,98	9 580,64	IT0004644735
ITALY BUONI POLI|5.00|2034-08-01	EUR	557 807,26	9 647,87	544 580,88	(13 226,38)	IT0003535157
ITALY BUONI POLI|5.25|2029-11-01	EUR	1 143 970,78	7 725,16	1 133 658,13	(10 312,65)	IT0001278511
ITALY BUONI POLI|5.75|2033-02-01	EUR	641 741,75	12 142,54	628 787,46	(12 954,29)	IT0003256820
ITALY BUONI POLI|6.00|2031-05-01	EUR	598 388,35	4 259,68	589 528,39	(8 859,96)	IT0001444378
ITALY BUONI POLI|6.50|2027-11-01	EUR	308 179,47	2 391,43	306 485,27	(1 694,20)	IT0001174611
ITALY BUONI POLI|7.25|2026-11-01	EUR	239 482,08	2 053,94	238 873,78	(608,30)	IT0001086567
UNITED STATES TR|2.62|2027-05-31	USD	1 500 421,03	4 886,87	1 520 416,33	19 995,30	US91282CET45
UNITED STATES TR|2.75|2029-05-31	USD	978 402,16	3 225,11	983 174,26	4 772,10	US91282CES61
UNITED STATES TR|2.75|2032-08-15	USD	1 384 026,71	17 070,06	1 373 963,11	(10 063,60)	US91282CFF32
UNITED STATES TR|3.50|2030-01-31	USD	1 026 500,64	16 055,55	1 029 570,44	3 069,80	US91282CGJ45
UNITED STATES TR|3.88|2034-08-15	USD	1 654 155,20	25 533,62	1 632 952,05	(21 203,15)	US91282CLF67
UNITED STATES TR|4.12|2027-10-31	USD	697 126,73	4 961,36	705 383,49	8 256,76	US91282CFU09

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNITED STATES TR|4.50|2033-11-15	USD	1 671 479,87	9 424,32	1 654 912,75	(16 567,12)	US91282CJJ18
UNITED STATES TR|5.25|2028-11-15	USD	1 116 156,78	6 710,45	1 123 760,61	7 603,83	US912810FF04
UNITED STATES TR|6.00|2026-02-15	USD	1 931 627,72	41 536,52	1 963 768,42	32 140,70	US912810EW46
UNITED STATES TR|6.75|2026-08-15	USD	1 073 722,47	23 987,34	1 095 692,16	21 969,69	US912810EX29
TOTALES Deuda pública		**69 968 261,68**	**599 769,38**	**70 014 877,48**	**46 615,80**	
Renta fija privada cotizada						
ARION BANKI HF|0.38|2025-07-14	EUR	367 026,94	23 774,99	371 483,64	4 456,70	XS2364754098
ARION BANKI HF|7.25|2026-05-25	EUR	129 355,54	3 477,03	134 224,05	4 868,51	XS2620752811
ATYT INC.|2.88|2049-05-02	EUR	197 235,70	3 859,59	200 164,25	2 928,55	XS2114413565
AYVENS BANK NV|2.12|2025-05-06	EUR	432 281,82	20 665,88	434 063,34	1 781,52	XS2477154871
BANQUE FEDERATIV|1.25|2025-01-14	EUR	286 945,65	16 369,48	287 085,58	139,93	XS1166201035
CITIGROUP INC|1.50|2026-07-24	**EUR**	**711 372,13**	**4 962,33**	**743 046,68**	**31 674,55**	XS1859010685
EDF|2.88|2079-03-15	EUR	374 047,49	9 200,00	391 226,49	17 179,00	FR0013534351
FEDEX CORP|0.45|2025-08-05	**EUR**	**557 668,15**	**31 499,91**	**561 008,88**	**3 340,73**	XS2034626460
GLENCORE FINANCE|1.75|2025-03-17	EUR	193 124,62	8 672,96	193 501,27	376,65	XS1202849086
INTESA SANPAOLO |7.00|2025-11-21	USD	462 607,24	(355,69)	495 377,16	32 769,92	XS2559069849
KBC GROEP NV|1.50|2026-03-29	EUR	285 070,92	3 427,40	298 796,67	13 725,75	BE0002846278

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LA POSTE|3.12|2079-01-29	EUR	292 988,89	8 657,79	297 740,88	4 751,99	FR0013331949
LLOYDS BANKING G|7.50|2079-12-31	USD	259 778,57	60,37	292 077,86	32 299,29	US539439AU36
NORDEA BANK ABP|4.38|2026-09-06	EUR	279 347,90	3 912,69	281 587,76	2 239,86	XS2676816940
OMV AG|2.50|2049-09-01	EUR	183 230,34	1 671,23	196 034,30	12 803,96	XS2224439385
REPSOL INTERNATI|4.50|2075-03-25	EUR	148 372,28	5 215,07	150 415,01	2 042,73	XS1207058733
SOCIETE GENERALE|1.12|2025-01-23	EUR	476 840,98	27 550,49	477 118,53	277,55	FR0013311503
TRATON FINANCE L|4.12|2025-01-18	EUR	397 508,85	18 135,39	397 625,13	116,28	DE000A3LC4C3
TOTALES Renta fija privada cotizada		**6 034 804,01**	**190 756,91**	**6 202 577,48**	**167 773,47**	
Acciones admitidas cotización						
ADIDAS AG	EUR	358 703,21	-	349 753,60	(8 949,61)	DE000A1EWWW0
AIR LIQUIDE SA	EUR	359 107,00	-	353 226,92	(5 880,08)	FR0000120073
AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	4 645 799,87	-	5 324 818,67	679 018,80	FR0013416716
COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	363 552,70	-	352 227,00	(11 325,70)	FR0000125007
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	356 665,42	-	346 824,45	(9 840,97)	DE0005557508
FERRARI NV	EUR	357 744,72	-	355 901,20	(1 843,52)	NL0011585146
HERMES INTERNATIONAL	EUR	360 322,41	-	359 910,00	(412,41)	FR0000052292
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	361 440,26	-	357 427,94	(4 012,32)	IT0000072618

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	3 343 691,33	-	3 531 348,85	187 657,52	IE00B579F325
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	355 852,68	-	352 813,96	(3 038,72)	NL0011794037
PROSUS NV	EUR	356 908,19	-	340 011,10	(16 897,09)	NL0013654783
SAFRAN	EUR	361 862,47	-	358 449,00	(3 413,47)	FR0000073272
SAP SE	EUR	360 997,67	-	353 741,10	(7 256,57)	DE0007164600
WOLTERS KLUWER NV	EUR	358 795,71	-	350 474,00	(8 321,71)	NL0000395903
TOTALES Acciones admitidas cotización		**12 301 443,64**	**-**	**13 086 927,79**	**785 484,15**	
Acciones y participaciones Directiva						
ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	2 094 683,58	-	2 169 909,62	75 226,04	LU2280632238
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	7 401 382,27	-	7 391 580,09	(9 802,18)	IE00B7SR3R97
AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	3 576 955,61	-	3 578 053,26	1 097,65	LU1681040496
AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	7 399 835,35	-	7 431 691,68	31 856,33	LU2037748774
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	547 106,77	-	534 563,67	(12 543,10)	LU1737652310
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	6 924 529,84	-	6 868 042,32	(56 487,52)	LU1931975079
AQR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	894 534,32	-	892 551,35	(1 982,97)	LU2392538224
ARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	3 569 414,47	-	3 675 339,06	105 924,59	LU0243544235
AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	945 650,19	-	983 930,93	38 280,74	LU0194345913

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	4 923 085,85	-	4 855 032,25	(68 053,60)	LU0658025464
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	5 561 001,88	-	5 937 800,01	376 798,13	LU1601096537
AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	4 544 341,07	-	4 237 293,33	(307 047,74)	LU0276013835
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	8 416 361,24	-	8 502 315,97	85 954,73	LU0891843558
CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	5 455 432,26	-	5 654 078,86	198 646,60	LU1184248083
CARMIGNAC PF EURPATRIMOI	EUR	286 307,86	-	283 871,58	(2 436,28)	LU0992627298
CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	3 509 996,77	-	3 505 826,41	(4 170,36)	LU1034966751
COOPER CREEK PARTNERS IP	EUR	1 395 273,80	-	1 423 808,30	28 534,50	IE00BG08P667
DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	2 182 794,00	-	2 185 314,86	2 520,86	LU1694789378
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	1 310 939,50	-	1 415 235,01	104 295,51	LU1490674006
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	5 367 300,45	-	5 365 680,35	(1 620,10)	LU1432415641
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	37,58	-	53,12	15,54	LU1443248544
GMO EQ DISLOCAT INV L EU	EUR	322 069,65	-	329 805,82	7 736,17	IE00BF199251
HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	3 422 801,45	-	3 756 970,08	334 168,63	LU0912262358
HELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	679 824,59	-	680 706,94	882,35	LU1995645956
HELIUM SELECTION S ACC	EUR	1 645 624,19	-	1 657 471,20	11 847,01	LU1112771768
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	1 423 858,86	-	1 482 818,62	58 959,76	LU0955863922
ISHARES SHORTDURATIONCO	USD	312 125,31	-	336 434,42	24 309,11	IE00BYXYYP94

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	181 330,73	-	184 285,20	2 954,47	IE00B3F81R35
ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	702 603,72	-	702 771,77	168,05	IE00BJSFR200
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	181 347,77	-	187 901,19	6 553,42	IE0032895942
JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	2 182 787,55	-	2 184 184,86	1 397,31	IE00BLP5S791
LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	1 860 733,15	-	1 863 902,84	3 169,69	IE00BKPLQQ52
LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	4 303 899,13	-	4 207 244,12	(96 655,01)	IE00BJ7BP256
LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	715 679,30	-	714 432,80	(1 246,50)	LU2237990275
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	858 875,82	-	867 388,31	8 512,49	LU0428380124
MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	2 988 798,34	-	2 949 389,21	(39 409,13)	LU1859347210
MUZINICH SHORT DURATION	EUR	3 005 665,29	-	2 996 150,74	(9 514,55)	IE00BYZ7XP91
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	3 005 706,23	-	3 013 765,84	8 059,61	LU1797812986
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	10,11	-	10,86	0,75	FR0010831693
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	1 604 940,58	-	1 606 426,49	1 485,91	IE00BDZRX185
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	3 005 780,83	-	2 987 507,63	(18 273,20)	IE00B78FDY06
NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	7 156 399,16	-	7 153 773,34	(2 625,82)	LU0778444652
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	2 000 020,00	-	2 122 400,00	122 380,00	IE00001AGYX7
PETERCAM L BONDS EMERG	EUR	1 602 909,28	-	1 593 756,66	(9 152,62)	LU0907928062
PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	1 073 522,84	-	1 073 433,57	(89,27)	LU0496443705

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	787 247,22	-	789 053,74	1 806,52	IE00B5BJ5943
PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	2 954 302,82	-	2 907 530,13	(46 772,69)	IE00BF4VRR96
PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	4 544 323,29	-	4 448 998,55	(95 324,74)	IE00B0V9TC00
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	861 563,09	-	897 959,59	36 396,50	IE00B2R34Y72
PRINCIPAL GLOBAL	EUR	3 477 376,34	-	3 480 368,10	2 991,76	IE00BKDW9M74
ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	3 005 836,08	-	2 981 531,08	(24 305,00)	LU1718492413
SANTANDER CORPORATE COUP	USD	4 885 801,41	-	4 951 118,69	65 317,28	LU2919674007
SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	14 185 517,40	-	14 177 575,25	(7 942,15)	LU2735858693
SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	465 048,14	-	462 433,01	(2 615,13)	LU0463469121
SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	1 629 639,96	-	1 464 537,29	(165 102,67)	LU0546251033
SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	894 593,99	-	884 681,39	(9 912,60)	IE00BYWSZH19
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	312 277,01	-	316 554,55	4 277,54	IE00BC7GZW19
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	1 275 387,25	-	1 355 423,21	80 035,96	LU0569863755
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	4 544 362,71	-	4 521 246,27	(23 116,44)	LU0569864134
UBAM GLOBAL HIGH YIELD S	EUR	1 502 884,50	-	1 490 401,22	(12 483,28)	LU2051735285
UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	2 781 640,40	-	2 832 806,70	51 166,30	LU0192065133
VANGUARD USD CORPORATE B	USD	6 847 553,08	-	7 108 950,87	261 397,79	IE00BZ163K21
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	10 711 068,95	-	10 752 333,80	41 264,85	LU1109942653

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**186 210 702,18**	**-**	**187 368 407,98**	**1 157 705,80**	
TOTAL Cartera Exterior		**274 515 211,51**	**790 526,29**	**276 672 790,73**	**2 157 579,22**	

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ STOXX 600 INDEX |50	EUR	72 962 305,66	71 351 325,00	21/03/2025
LIQ SCREENED EURO H Y BD EUR|200|FISICA	EUR	4 440 951,60	4 432 500,00	21/03/2025
MSCI EMERGING MARKET INDEX|50	USD	57 437 606,17	56 212 431,37	21/03/2025
MSCI WORLD NET INDEX (USD)|10	USD	6 657 691,48	6 539 248,79	21/03/2025
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6 00 0|100000|FISICA	EUR	6 152 640,00	6 128 720,00	06/03/2025
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)|100000	USD	28 344 828,87	28 490 311,05	17/03/2025
SYP 500 INDEX|50	USD	66 673 353,98	65 356 703,17	21/03/2025
TOPIX PRICE INDEX|10000	JPY	54 485 784,44	54 426 949,01	13/03/2025
TOTALES Futuros comprados		**297 155 162,20**	**292 938 188,39**	
Emisión de opciones "put"				
DJ STOXX 600 INDEX |50	EUR	5 842 500,00	11 400,00	21/03/2025
TOPIX PRICE INDEX|10000	JPY	**14 927 874,00**	**49 975,93**	13/03/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		**20 770 374,00**	**61 375,93**	

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Futuros vendidos						
DJ EURO STOXX 50|10		EUR	5 395 850,02	5 271 480,00		21/03/2025
IBEX 35 COMPOSITE INDEX|10	EUR	5 362 410,00	5 329 836,00	17/01/2025		
SUBY FUT CHF/EUR (CME)|125000	CHF	8 547 802,24	8 590 035,98	17/03/2025		
TOTALES Futuros vendidos			**19 306 062,26**	**19 191 351,98**		
Compra de opciones "put"						
DJ STOXX 600 INDEX |50	EUR	17 027 500,00	163 325,00	21/02/2025		
DJ STOXX 600 INDEX |50	EUR	6 840 000,00	66 975,00	21/03/2025		
MSCI EMERGING MARKET INDEX|100	USD	17 240 422,50	365 332,76	20/03/2025		
SYP 500 INDEX|50	USD	27 331 140,38	481 548,66	21/03/2025		
TOPIX PRICE INDEX|10000	JPY	16 874 988,00	191 466,21	13/03/2025		
TOTALES Compra de opciones "put"			**85 314 050,88**	**1 268 647,63**		
Emisión de opciones "call"						
MSCI EMERGING MARKET INDEX|100		USD	10 015 864,50	10 056,91		20/03/2025
SYP 500 INDEX|50		USD	7 504 654,50	5 099,69		21/03/2025
TOTALES Emisión de opciones "call"			**17 520 519,00**	**15 156,60**		
Otras posiciones cortas						
OTC PUT C/ PLAIN V SX5E/SPX 12/25 (BNP)|1		EUR	11 917 098,00	277 668,38		30/12/2025
OTC PUT C/ PLAIN V SX5E/SPX 12/25 (JPM)|1		EUR	34 082 902,00	753 232,13		30/12/2025
TOTALES Otras posiciones cortas			**46 000 000,00**	**1 030 900,51**		
TOTALES			**486 066 168,34**	**314 505 621,04**		

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

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

(Expresado en euros)

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, 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%.

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2025

(Expresado en euros)

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 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

Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2025
(Expresado en euros)

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.

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, con una evaluación de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de las inversiones del fondo, de acuerdo con una metodología de análisis propia. Esta valoración ASG se basa en información relativa a los emisores de los activos, la cual es proporcionada por proveedores de datos ASG externos y da lugar a una puntuación ASG de cada emisor. Esta valoración se 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. Los riesgos de sostenibilidad pueden ocasionar un impacto material negativo en el valor de las inversiones al manifestarse como riesgos financieros sobre las inversiones de la cartera, los cuales pueden afectar negativamente al Valor Liquidativo de la participación en el fondo. 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 PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2025
(Expresado en euros)

El Fondo no tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al no tomarse en cuenta en las decisiones de inversión.

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

Acciones propias

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

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 PB Gestión Dinámica Decidido, 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 PB Gestión Dinámica Decidido, 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 PB Gestión Dinámica Decidido, 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 PB Gestión Dinámica Decidido, 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 PB Gestión Dinámica Decidido, 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.