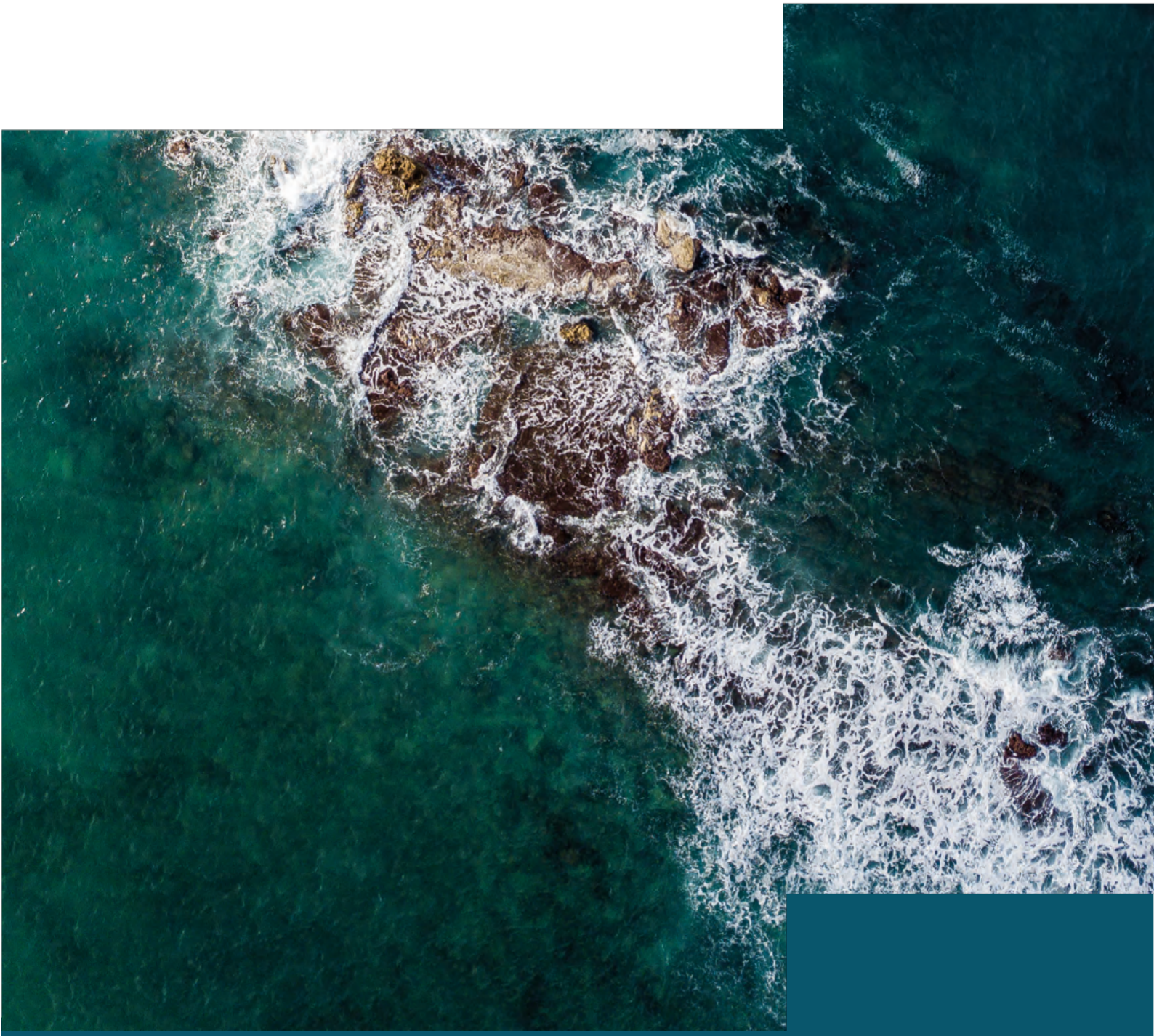
Santander
Asset Management



Santander Gestión Dinámica Prudente 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: 4935

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

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

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 28 de abril de 2026.

Periodo de contratación

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

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Javier Pato Blázquez (22313)

28 de abril de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/11672

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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	**2 788 715 454,76**	**3 059 898 925,79**
Deudores	63 636 338,65	75 663 425,84
Cartera de inversiones financieras	2 566 430 968,34	2 815 196 263,22
Cartera interior	344 492 945,95	275 694 062,74
Valores representativos de deuda	248 004 290,72	180 234 726,37
Instrumentos de patrimonio	21 995 222,49	26 878 581,29
Instituciones de Inversión Colectiva	48 910 462,74	65 279 395,54
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	112 970,00	3 301 359,54
Otros	25 470 000,00	-
Cartera exterior	2 213 404 637,06	2 528 949 711,21
Valores representativos de deuda	629 151 727,23	860 412 980,86
Instrumentos de patrimonio	86 038 515,48	105 345 307,05
Instituciones de Inversión Colectiva	1 493 739 952,24	1 558 731 956,90
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 474 442,11	4 459 466,40
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8 533 385,33	10 552 489,27
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	158 648 147,77	169 039 236,73
TOTAL ACTIVO	**2 788 715 454,76**	**3 059 898 925,79**

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**2 778 260 113,93**	**3 048 265 301,19**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 778 260 113,93	3 048 265 301,19
Capital	-	-
Partícipes	(3 481 930 914,08)	(3 285 377 650,02)
Prima de emisión	-	-
Reservas	39 471 068,89	39 471 068,89
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6 132 425 442,29	6 132 425 442,29
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	88 294 516,83	161 746 440,03
(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	**10 455 340,83**	**11 633 624,60**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 844 713,81	6 472 394,36
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 610 627,02	5 161 230,24
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**2 788 715 454,76**	**3 059 898 925,79**

CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	**2 907 788 059,22**	**3 814 655 953,37**
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 335 107 476,14	2 038 478 070,11
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 572 680 583,08	1 776 177 883,26
Otras cuentas de orden	**564 250 050,16**	**606 327 108,69**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	1 484 760,39
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	564 250 050,16	604 842 348,30
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**3 472 038 109,38**	**4 420 983 062,06**

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

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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	294 115,73	260 115,98
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(29 601 263,04)	(30 618 817,44)
Comisión de gestión	(28 217 351,78)	(29 892 560,35)
Comisión de depositario	(1 156 845,71)	(1 328 647,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(227 065,55)	602 390,40
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(29 307 147,31)**	**(30 358 701,46)**
Ingresos financieros	75 492 935,37	113 708 990,82
Gastos financieros	(8 852 948,85)	(10 046 487,42)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	43 805 478,29	64 496 600,70
Por operaciones de la cartera interior	6 064 012,40	4 162 657,33
Por operaciones de la cartera exterior	40 448 750,94	64 762 621,23
Por operaciones con derivados	(2 707 285,05)	(4 428 677,86)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(8 172 343,87)	2 291 248,98
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	15 594 223,79	22 141 487,83
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 336 277,66	4 538 987,64
Resultados por operaciones de la cartera exterior	9 087 341,36	19 921 849,07
Resultados por operaciones con derivados	1 170 604,77	(2 319 348,88)
Otros	-	-
Resultado financiero	**117 867 344,73**	**192 591 840,91**
Resultado antes de impuestos	**88 560 197,42**	**162 233 139,45**
Impuesto sobre beneficios	(265 680,59)	(486 699,42)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**88 294 516,83**	**161 746 440,03**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 .

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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	88 294 516,83	161 746 440,03
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	**88 294 516,83**	**161 746 440,03**

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	**(2 700 356 825,08)**	**39 471 068,89**	**6 132 425 442,29**	**119 235 989,67**	**-**	**3 590 775 675,77**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**(2 700 356 825,08)**	**39 471 068,89**	**6 132 425 442,29**	**119 235 989,67**	**-**	**3 590 775 675,77**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	161 746 440,03	-	161 746 440,03
Aplicación del resultado del ejercicio	119 235 989,67	-	-	(119 235 989,67)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	89 132 088,68	-	-	-	-	89 132 088,68
Reembolsos	(793 388 903,29)	-	-	-	-	(793 388 903,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**(3 285 377 650,02)**	**39 471 068,89**	**6 132 425 442,29**	**161 746 440,03**	**-**	**3 048 265 301,19**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**(3 285 377 650,02)**	**39 471 068,89**	**6 132 425 442,29**	**161 746 440,03**	**-**	**3 048 265 301,19**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	88 294 516,83	-	88 294 516,83
Aplicación del resultado del ejercicio	161 746 440,03	-	-	(161 746 440,03)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	87 746 764,99	-	-	-	-	87 746 764,99
Reembolsos	(446 046 469,08)	-	-	-	-	(446 046 469,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**(3 481 930 914,08)**	**39 471 068,89**	**6 132 425 442,29**	**88 294 516,83**	**-**	**2 778 260 113,93**

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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

- Actividad

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 17 de noviembre de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 24 en Madrid.

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Asset Management, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100,00% por SAM Investment Holdings, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo, Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo se divide en 5 clases de participaciones.

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

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

Estas clases fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 21 de julio de 2023.

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

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.

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

Esta clase de participación fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 13 de junio 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.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

a) 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.

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

Durante el periodo comprendido entre el 13 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase R	Clase ACE R
Comisión de Gestión			
Sobre patrimonio	1% (*)	1% (*)	0,25% (*)
Comisión de Depositaría			
Sobre patrimonio custodiado	0,04%	0,04%	0,04%

	Clase Cartera	Clase ACE A
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	0,25% (*)	0,25% (*)
Comisión de Depositaría		
Sobre patrimonio custodiado	0,04%	0,04%

Durante el periodo comprendido entre el 4 de abril de 2025 y el 12 de junio de 2025, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase R	Clase ACE R	Clase Cartera
Comisión de Gestión				
Sobre patrimonio	1% (*)	1% (*)	0,25% (*)	0,25% (*)
Comisión de Depositaría				
Sobre patrimonio custodiado	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 3 de abril de 2025 y el ejercicio 2024, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

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

(*) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del Fondo en cada momento, con un mínimo del 0,8% anual sobre el patrimonio para las Clases A y R, con un mínimo del 0,20% anual sobre el patrimonio para las Clases ACE R, Cartera y ACE A.

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se publicó mediante el hecho relevante del día 29 de septiembre de 2023 para las Clases A y R, del día 4 de abril de 2025 para las Clases ACR R y Cartera y del día 13 de junio de 2025 para la Clase ACE A. Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva, el Fondo ha registrado un importe de 5.081 miles de euros y de 3.320 miles de euros por dicho concepto en los ejercicios 2025 y 2024 respectivamente.

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

Durante 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.

- Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

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

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

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

- 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.

- Principios contables

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

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.

- 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.

- Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

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

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

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

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

- 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.

- 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.

- Deudores

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

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

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

- 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.

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

a) 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.

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

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

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

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

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

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

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

- Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

- Instrumentos de patrimonio

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

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.

- 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.

- Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de 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.

- 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.

- Valor liquidativo de las participaciones

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

- 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.

- 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.

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

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

	2025	2024
Depósitos de garantía	35 368 151,37	41 683 396,09
Operaciones pendientes de liquidar	221 740,32	6 932 778,53
Administraciones públicas deudoras	27 960 009,96	26 900 692,55
Otros	86 437,00	146 558,67
	63 636 338,65	**75 663 425,84**

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	1 360 942,84	180 316,71
Administraciones públicas acreedoras	265 680,59	486 699,42
Otros	7 218 090,38	5 805 378,23
	8 844 713,81	**6 472 394,36**

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente. Durante el mes de enero de 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 acreedoras al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

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	109 136 837,75	131 225 804,56
Cuentas en divisa	35 103 388,07	21 382 172,36
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en divisa	14 407 921,95	16 431 259,81
	158 648 147,77	**169 039 236,73**

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El capítulo de Otras cuentas de tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades distintas al depositario, y pertenecientes al Grupo Santander. Durante los ejercicios 2025 y 2024, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

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 R	Clase ACE R
Patrimonio atribuido a participes	36 569 429,52	2 740 414 299,66	170 408,02
Número de participaciones emitidas	340 427,25	25 521 101,71	1 556,26
Valor liquidativo por participación	107,42	107,38	109,50
Número de partícipes	4 378	101 841	5

	Clase Cartera	Clase ACE A
Patrimonio atribuido a participes	1 105 976,73	-
Número de participaciones emitidas	10 096,28	-
Valor liquidativo por participación	109,54	-
Número de partícipes	3	-

Al 31 de diciembre de 2025 la Clase ACE A no ha sido comercializada por la Sociedad Gestora, no existiendo al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 patrimonio atribuido a partícipes en dicha clase.

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

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

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

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 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. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025.

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

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 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

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

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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|2026(01)(31)	EUR	42 502 251,14	225 522,00	42 504 499,97	2 248,83	ES0000012G91
SPAIN GOVERNMENT|0 00|2028(01)(31)	EUR	9 634 099,07	58 382,88	9 630 962,12	(3 136,95)	ES0000012I08
SPAIN GOVERNMENT|0 60|2029(10)(31)	EUR	8 361 889,01	114 729,67	8 377 892,40	16 003,39	ES0000012F43
SPAIN GOVERNMENT|1 45|2027(10)(31)	EUR	8 634 371,00	61 912,54	8 641 158,36	6 787,36	ES0000012A89
SPAIN GOVERNMENT|1 85|2035(07)(30)	EUR	18 449 311,34	247 441,00	18 358 584,50	(90 726,84)	ES0000012E69
SPAIN GOVERNMENT|1 95|2030(07)(30)	EUR	6 775 501,92	67 968,08	6 768 477,99	(7 023,93)	ES00000127A2
SPAIN GOVERNMENT|2 35|2033(07)(30)	EUR	19 099 234,25	217 820,32	19 006 427,25	(92 807,00)	ES00000128Q6
SPAIN GOVERNMENT|2 50|2027(05)(31)	EUR	7 710 169,04	171 205,15	7 798 922,04	88 753,00	ES0000012M77
SPAIN GOVERNMENT|2 55|2032(10)(31)	EUR	14 639 771,65	100 135,88	14 611 097,13	(28 674,52)	ES0000012K61
SPAIN GOVERNMENT|5 75|2032(07)(30)	EUR	12 486 721,44	15 862,18	12 505 279,80	18 558,36	ES0000012411
SPAIN GOVERNMENT|5 90|2026(07)(30)	EUR	39 997 884,42	(663 412,10)	39 981 306,89	(16 577,53)	ES00000123C7
SPAIN GOVERNMENT|6 00|2029(01)(31)	EUR	8 647 377,80	144 574,67	8 684 881,60	37 503,80	ES0000011868
TOTALES Deuda pública		**196 938 582,08**	**762 142,27**	**196 869 490,05**	**(69 092,03)**	
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ|8 99|2026(01)(15)	EUR	5 796 310,12	76 304,35	6 039 941,74	243 631,62	ES0813211028
BANCO DE SABADEL|2 50|2026(01)(15)	EUR	10 133 313,58	182 342,47	10 200 066,37	66 752,79	XS2286011528
BANCO SANTANDER |4 38|2026(01)(14)	EUR	1 520 713,71	16 905,57	1 801 442,01	280 728,30	XS2102912966
BANKINTER SA|7 38|2049(02)(15)	EUR	5 662 739,57	48 979,62	5 595 457,88	(67 281,69)	XS2585553097
CAIXABANK SA|1 38|2026(06)(19)	EUR	1 265 602,60	(51 231,39)	1 255 048,46	(10 554,14)	XS2013574038
CAIXABANK SA|6 12|2034(05)(30)	EUR	11 861 468,77	395 087,67	11 735 508,89	(125 959,88)	XS2630417124
CAIXABANK SA|8 25|2079(09)(13)	EUR	5 430 759,86	22 641,67	5 790 464,33	359 704,47	ES0840609046
IBERCAJA BANCO S|9 12|2079(01)(25)	EUR	1 970 130,87	33 722,83	2 192 004,07	221 873,20	ES0844251019
UNICAJA BANCO|5 50|2034(06)(22)	EUR	4 636 738,61	130 869,86	4 728 866,92	92 128,31	ES0280907041
TOTALES Renta fija privada cotizada		**48 277 777,69**	**855 622,65**	**49 338 800,67**	**1 061 022,98**	
Adquisición temporal de activos con depositario						
SPAIN GOVERNMENT B|1 86|2026(01)(02)	EUR	1 796 000,00	92,79	1 796 000,00	-	ES00000124C5
TOTALES Adquisición temporal de activos con depositario		**1 796 000,00**	**92,79**	**1 796 000,00**	**-**	
Acciones admitidas cotización.						
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	1 256 817,22	-	2 220 185,10	963 367,88	ES0167050915
AENA SA	EUR	1 544 785,52	-	1 737 192,60	192 407,08	ES0105046017
CAIXABANK SA	EUR	1 707 300,62	-	1 871 597,77	164 297,15	ES0140609019
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1 720 446,02	-	1 810 873,74	90 427,72	ES0105066007
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	1 741 999,61	-	1 748 345,52	6 345,91	ES0105027009

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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
ENDESA SA	EUR	1 170 872,73	-	1 675 399,74	504 527,01	ES0130670112
INDRA SISTEMAS SA	EUR	636 003,79	-	1 808 648,94	1 172 645,15	ES0118594417
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1 277 640,72	-	1 802 193,26	524 552,54	ES0177542018
MAPFRE SA	EUR	1 084 062,58	-	1 828 705,18	744 642,60	ES0124244E34
PUIG BRANDS SA	EUR	2 075 015,85	-	1 750 109,78	(324 906,07)	ES0105777017
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENT	EUR	1 729 608,35	-	1 859 195,25	129 586,90	ES0165386014
UNICAJA BANCO	EUR	887 924,73	-	1 882 775,61	994 850,88	ES0180907000
TOTALES Acciones admitidas cotización.		**16 832 477,74**	**-**	**21 995 222,49**	**5 162 744,75**	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	21 442 664,43	-	23 476 719,72	2 034 055,29	ES0165142011
MUTUAFONDO FI L	EUR	23 615 136,17	-	25 433 743,02	1 818 606,85	ES0165237019
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**45 057 800,60**	**-**	**48 910 462,74**	**3 852 662,14**	
Entidades de capital riesgo						
SANTANDER SELECT PRIVATE EQ FCR	EUR	25 470 000,00	-	25 470 000,00	-	ES0174984007
TOTALES Entidades de capital riesgo		**25 470 000,00**	**-**	**25 470 000,00**	**-**	
TOTAL Cartera Interior		**334 372 638,11**	**1 617 857,71**	**344 379 975,95**	**10 007 337,84**	

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ASSICURAZIONI GE|3 55|2034(01)(15)	EUR	3 823 816,11	129 517,49	3 808 450,36	(15 365,75)	XS2747596315
BUNDESOBLIGATION|2 10|2029(11)(15)	EUR	5 885 147,28	29 611,46	5 902 261,73	17 114,45	DE0001102622
BUNDESOBLIGATION|2 20|2034(02)(15)	EUR	4 231 565,98	89 338,11	4 140 244,35	(91 321,63)	DE000BU2Z023
BUNDESOBLIGATION|2 30|2033(02)(15)	EUR	5 316 881,95	109 384,39	5 209 810,45	(107 071,50)	DE000BU2Z007
BUNDESOBLIGATION|2 60|2033(08)(15)	EUR	9 599 251,22	92 366,27	9 475 587,27	(123 663,95)	DE000BU2Z015
BUNDESREPUBLIK D|0 00|2029(08)(15)	EUR	6 225 122,72	114 353,76	6 238 226,24	13 103,52	DE0001102473
BUNDESREPUBLIK D|0 00|2030(02)(15)	EUR	4 248 865,15	26 424,68	4 223 191,06	(25 674,09)	DE0001102499
BUNDESREPUBLIK D|0 25|2027(02)(15)	EUR	4 526 349,95	31 713,57	4 523 091,05	(3 258,90)	DE0001102416
BUNDESREPUBLIK D|4 75|2028(07)(04)	EUR	4 932 551,58	(43 645,03)	4 962 523,09	29 971,51	DE0001135085
BUNDESREPUBLIK D|4 75|2034(07)(04)	EUR	10 458 159,26	70 163,99	10 344 008,39	(114 150,87)	DE0001135226
BUNDESREPUBLIK D|5 62|2028(01)(04)	EUR	4 547 805,72	44 285,06	4 575 492,87	27 687,15	DE0001135069
BUNDESREPUBLIK D|6 50|2027(07)(04)	EUR	5 593 368,88	103 447,10	5 587 094,61	(6 274,27)	DE0001135044
FRANCE REPUBLIC |0 00|2032(05)(25)	EUR	4 759 417,27	117 988,32	4 785 150,43	25 733,16	FR0014007L00
FRANCE REPUBLIC |0 75|2028(02)(25)	EUR	4 169 981,24	83 701,21	4 185 162,47	15 181,23	FR001400AIN5
FRANCE REPUBLIC |2 75|2030(02)(25)	EUR	4 738 111,80	109 039,02	4 730 182,33	(7 929,47)	FR001400PM68
FRANCE REPUBLIC |3 00|2034(11)(25)	EUR	10 754 552,44	39 483,05	10 665 240,58	(89 311,86)	FR001400QMF9
FRANCE REPUBLIC |3 50|2033(11)(25)	EUR	7 951 148,48	(11 846,79)	7 911 879,69	(39 268,79)	FR001400L834
FRENCH REPUBLIC |0 00|2029(11)(25)	EUR	6 822 668,65	149 341,72	6 863 257,78	40 589,13	FR0013451507
FRENCH REPUBLIC |0 75|2028(11)(25)	EUR	4 919 816,15	147 909,84	4 936 743,19	16 927,04	FR0013341682
FRENCH REPUBLIC |1 00|2027(05)(25)	EUR	6 494 962,13	59 567,02	6 486 163,53	(8 798,60)	FR0013250560
FRENCH REPUBLIC |1 25|2034(05)(25)	EUR	6 120 023,23	123 582,00	6 070 211,85	(49 811,38)	FR0013313582
FRENCH REPUBLIC |1 50|2031(05)(25)	EUR	3 677 393,62	75 650,67	3 603 269,87	(74 123,75)	FR0012993103
FRENCH REPUBLIC |2 75|2027(10)(25)	EUR	4 147 997,76	14 525,32	4 142 046,26	(5 951,50)	FR0011317783
ITALY BUONI ORDI|0 95|2030(08)(01)	EUR	7 633 186,68	68 658,67	7 619 323,02	(13 863,66)	IT0005403396
ITALY BUONI ORDI|2 50|2032(12)(01)	EUR	7 709 717,21	60 305,39	7 850 267,75	140 550,54	IT0005494239
ITALY BUONI ORDI|3 65|2035(08)(01)	EUR	18 170 290,45	267 081,06	18 100 740,58	(69 549,87)	IT0005631590
ITALY BUONI ORDI|4 00|2035(04)(30)	EUR	12 435 346,00	70 799,18	12 636 803,54	201 457,54	IT0005508590
ITALY BUONI POLI|2 20|2027(06)(01)	EUR	10 694 232,32	16 629,89	10 694 079,81	(152,51)	IT0005240830
ITALY BUONI POLI|2 80|2028(12)(01)	EUR	7 060 568,36	11 115,27	7 119 170,06	58 601,70	IT0005340929
ITALY BUONI POLI|4 75|2028(09)(01)	EUR	6 781 793,80	60 471,16	6 775 663,13	(6 130,67)	IT0004889033
ITALY BUONI POLI|5 25|2029(11)(01)	EUR	7 361 274,66	(234 341,52)	7 458 491,36	97 216,70	IT0001278511
ITALY BUONI POLI|5 75|2033(02)(01)	EUR	15 249 067,57	197 802,01	15 378 903,75	129 836,18	IT0003256820
ITALY BUONI POLI|6 00|2031(05)(01)	EUR	9 062 354,29	(493 968,83)	9 115 663,15	53 308,86	IT0001444378

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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
ITALY BUONI POLI|6 50|2027(11)(01)	EUR	10 441 235,42	(554 190,58)	10 511 795,66	70 560,24	IT0001174611
TESORO DE ESTADO|6 62|2027(02)(15)	USD	9 055 203,62	521 365,56	8 713 585,47	(341 618,15)	US912810EZ76
UNITED STATES TR|2 62|2027(05)(31)	USD	13 063 105,15	299 859,29	12 270 114,46	(792 990,69)	US91282CET45
UNITED STATES TR|3 50|2030(01)(31)	USD	9 417 850,84	309 142,10	8 832 590,96	(585 259,88)	US91282CGJ45
UNITED STATES TR|3 88|2028(06)(15)	USD	10 999 609,56	9 831,62	11 044 375,93	44 766,37	US91282CNH06
UNITED STATES TR|4 12|2027(10)(31)	USD	9 765 969,82	165 143,90	8 973 326,32	(792 643,50)	US91282CFU09
UNITED STATES TR|4 38|2029(12)(31)	USD	10 565 847,80	(18 119,15)	10 073 392,84	(492 454,96)	US91282CMD01
UNITED STATES TR|4 38|2034(05)(15)	USD	21 543 845,24	104 741,47	21 321 991,90	(221 853,34)	US91282CKQ32
UNITED STATES TR|4 50|2031(12)(31)	USD	17 345 714,35	(16 679,22)	16 700 037,99	(645 676,36)	US91282CMC28
UNITED STATES TR|4 50|2033(11)(15)	USD	19 020 954,08	78 391,11	18 302 629,86	(718 324,22)	US91282CJJ18
UNITED STATES TR|6 25|2030(05)(15)	USD	13 615 976,66	1 795 138,36	11 850 369,76	(1 765 606,90)	US912810FM54
UNITED STATES TR|6 38|2027(08)(15)	USD	9 097 706,21	53 729,33	8 525 590,61	(572 115,60)	US912810FA17
TOTALES Deuda pública		**390 035 808,66**	**4 478 808,30**	**383 238 197,36**	**(6 797 611,30)**	
Renta fija privada cotizada						
AAREAL BANK AG|5 88|2026(05)(29)	EUR	5 848 275,36	162 500,72	5 911 155,60	62 880,24	DE000AAR0413
ABBVIE INC|0 75|2027(11)(18)	EUR	2 187 192,79	(61 718,20)	2 095 355,18	(91 837,61)	XS2055646918
ABN AMRO BANK NV|0 60|2027(01)(15)	EUR	1 236 649,93	(23 505,43)	1 208 863,54	(27 786,39)	XS2102283061
ACCOR SA|2 38|2028(11)(29)	EUR	5 747 066,41	248 284,09	5 988 099,72	241 033,31	FR0014006ND8
ACHMEA BV|5 75|2079(01)(29)	EUR	3 541 300,51	36 226,71	3 454 911,71	(86 388,80)	XS3197749479
AEROPORTS DE PAR|2 12|2026(10)(02)	EUR	2 131 641,37	(191 818,53)	2 099 218,51	(32 422,86)	FR0013505625
AG INSURANCE SA|3 50|2047(06)(30)	EUR	5 862 642,41	106 438,36	6 078 234,65	215 592,24	BE6277215545
ALLIANZ SE|3 10|2047(07)(06)	EUR	4 707 801,67	62 311,13	4 122 611,89	(585 189,78)	DE000A2DAHN6
ALSTOM SA|0 25|2026(10)(14)	EUR	2 235 149,17	(29 279,28)	2 199 324,62	(35 824,55)	FR0013453040
ANHEUSER BUSCH I|1 15|2027(01)(22)	EUR	1 028 698,09	(3 440,86)	1 015 569,99	(13 128,10)	BE6301510028
ARION BANKI HF|7 25|2026(05)(25)	EUR	3 661 709,70	51 525,82	3 708 781,23	47 071,53	XS2620752811
ASR NEDERLAND NV|7 00|2043(12)(07)	EUR	2 311 744,62	10 634,25	2 620 141,63	308 397,01	XS2554581830
AXA SA|5 12|2079(03)(16)	EUR	3 855 241,57	42 165,41	3 902 786,90	47 545,33	XS3206365150
BANCO BILBAO VIZ|9 38|2079(12)(19)	USD	6 586 852,51	18 624,38	6 650 836,32	63 983,81	US05946KAM36
BANCO DE SABADEL|5 00|2079(05)(19)	EUR	6 069 022,97	36 222,83	6 286 205,60	217 182,63	XS2389116307
BARCLAYS PLC|4 38|2026(01)(12)	USD	4 335 914,61	251 312,45	4 006 023,40	(329 891,21)	US06738EAN58
BNP PARIBAS SA|7 75|2079(08)(16)	USD	5 768 515,91	158 360,40	5 767 913,36	(602,55)	USF1067PAC08
BRITISH AMERICAN|3 75|2079(09)(27)	EUR	3 347 025,29	36 000,00	3 638 456,00	291 430,71	XS2391790610
CAPGEMINI SA|1 62|2026(04)(15)	EUR	6 111 001,75	(320 632,82)	6 075 411,77	(35 589,98)	FR0013507852
CELLNEX TELECOM |1 00|2027(09)(15)	EUR	1 227 349,04	101 349,45	1 265 752,66	38 403,62	XS2385393405

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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
COMMERZBANK AG|0 88|2027(01)(22)	EUR	1 620 412,00	(2 928,90)	1 589 925,06	(30 486,94)	DE000CZ45VM4
DANAHER CORP|2 10|2026(09)(30)	EUR	2 175 594,09	(190 733,66)	2 141 428,91	(34 165,18)	XS2147995299
DEUTSCHE PFANDBR|4 00|2028(01)(27)	EUR	7 457 725,61	290 830,29	7 600 452,93	142 727,32	DE000A382616
EDF|2 88|2079(03)(15)	EUR	4 300 916,20	105 800,00	4 580 225,67	279 309,47	FR0013534351
EDF|5 75|2035(01)(13)	USD	6 656 056,29	160 713,80	6 274 559,71	(381 496,58)	USF29416AF53
EDF|7 50|2079(12)(06)	EUR	2 421 656,55	11 753,42	2 403 597,95	(18 058,60)	FR001400EFQ6
ENEL SPA|4 75|2079(05)(27)	EUR	7 631 617,14	219 450,00	7 935 772,95	304 155,81	XS2770512064
ENGIE SA|1 50|2049(11)(30)	EUR	3 543 720,92	5 260,27	3 849 495,62	305 774,70	FR0014000RR2
ERSTE GROUP BANK|4 25|2049(04)(15)	EUR	5 604 747,96	51 000,00	5 595 510,15	(9 237,81)	AT0000A2L583
FIDELITY NATIONA|1 50|2027(05)(21)	EUR	1 064 358,84	(42 298,59)	1 035 375,00	(28 983,84)	XS1843436228
FORD MOTOR CREDI|4 17|2028(11)(21)	EUR	6 923 713,31	15 573,12	6 953 130,69	29 417,38	XS2822575648
HAMMERSON IRELAN|1 75|2027(06)(03)	EUR	4 926 590,92	240 743,81	5 049 935,81	123 344,89	XS2344772426
ING GROEP NV|2 12|2031(05)(26)	EUR	2 558 498,04	30 739,73	2 400 460,27	(158 037,77)	XS2176621170
ING GROEP NV|5 75|2170(11)(16)	USD	5 499 372,79	36 716,63	5 136 242,19	(363 130,60)	US456837AR44
INTESA SANPAOLO |7 75|2079(01)(11)	EUR	7 034 173,79	249 179,35	7 087 295,93	53 122,14	XS1548475968
LA BANQUE POSTAL|3 88|2049(05)(20)	EUR	5 162 498,90	23 831,25	5 412 864,75	250 365,85	FR0013461795
LANDSBANKINN HF|0 75|2026(05)(25)	EUR	3 023 132,37	109 980,85	3 034 224,88	11 092,51	XS2411726438
MEDIOBANCA SPA|4 88|2027(09)(13)	EUR	5 520 992,98	80 437,50	5 584 945,21	63 952,23	XS2682331728
NATIONAL GRID NO|0 41|2026(01)(20)	EUR	6 720 696,76	405 323,47	6 726 905,30	6 208,54	XS2434710799
OMV AG|2 50|2049(09)(01)	EUR	5 768 155,87	52 643,84	6 282 054,49	513 898,62	XS2224439385
PHILIP MORRIS IN|2 88|2026(03)(03)	EUR	1 693 045,59	(174 799,26)	1 687 221,68	(5 823,91)	XS1040105980
RAIFFEISEN BANK|6 00|2028(09)(15)	EUR	4 811 343,65	85 216,44	5 141 738,96	330 395,31	XS2682093526
RCI BANQUE SA|1 12|2027(01)(15)	EUR	4 308 819,40	13 403,29	4 235 778,61	(73 040,79)	FR0013476090
RCI BANQUE SA|4 88|2028(09)(21)	EUR	8 248 861,18	22 547,98	8 448 809,83	199 948,65	FR001400CRG6
TELEFONICA EUROP|3 88|2049(09)(22)	EUR	3 740 136,03	42 890,41	4 010 775,34	270 639,31	XS1795406658
TELEPERFORMANCE|5 75|2031(11)(22)	EUR	5 180 066,54	209,54	5 445 509,64	265 443,10	FR001400M2G2
TOTAL CAPITAL IN|1 49|2027(04)(08)	EUR	4 948 471,22	(310 173,65)	4 807 774,10	(140 697,12)	XS2153406868
TOTAL SE|2 00|2171(12)(31)	EUR	4 675 883,78	75 216,44	5 234 599,09	558 715,31	XS2432130610
TOYOTA MOTOR FIN|3 38|2026(01)(13)	EUR	4 082 965,44	116 900,65	4 087 962,29	4 996,85	XS2572989650
VEOLIA ENVIRONNE|2 25|2049(04)(20)	EUR	5 502 155,59	94 684,93	5 995 880,14	493 724,55	FR00140007K5
VESTEDA FINANCE |1 50|2027(05)(24)	EUR	2 183 224,98	(108 780,70)	2 118 022,91	(65 202,07)	XS2001183164
VINCI SA|2 38|2026(01)(02)	EUR	5 722 287,95	34 320,65	5 699 708,35	(22 579,60)	FR001400MK22
VOLKSWAGEN INTER|1 88|2027(03)(30)	EUR	4 394 547,22	(259 805,60)	4 276 997,93	(117 549,29)	XS1586555945
VOLKSWAGEN INTER|7 50|2079(09)(06)	EUR	7 558 415,38	168 287,67	7 672 311,65	113 896,27	XS2675884576

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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
VOLVO CAR AB|4 25|2028(05)(31)	EUR	2 174 398,70	91 023,47	2 280 381,60	105 982,90	XS2486825669
TOTALES Renta fija privada cotizada		**242 640 049,66**	**2 436 719,32**	**245 913 529,87**	**3 273 480,21**	
Acciones admitidas cotización						
AIRBUS	EUR	1 413 476,01	-	1 377 292,80	(36 183,21)	NL0000235190
ALLIANZ SE	EUR	1 411 276,86	-	1 487 414,50	76 137,64	DE0008404005
AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	17 173 675,52	-	32 098 432,56	14 924 757,04	FR0013416716
ARGENX SE	EUR	1 412 253,71	-	1 278 054,40	(134 199,31)	NL0010832176
BNP PARIBAS SA	EUR	1 444 050,06	-	1 588 250,61	144 200,55	FR0000131104
COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	1 421 601,58	-	1 436 318,32	14 716,74	FR0000125007
DANONE SA	EUR	1 318 918,30	-	1 408 913,00	89 994,70	FR0000120644
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1 484 553,60	-	1 436 154,00	(48 399,60)	DE0005810055
DEUTSCHE POST AG	EUR	1 423 122,60	-	1 483 724,23	60 601,63	DE0005552004
FERRARI NV	EUR	1 732 203,27	-	1 361 805,10	(370 398,17)	NL0011585146
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1 414 655,94	-	1 402 642,00	(12 013,94)	FR0000052292
INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	17 212 928,30	-	32 417 993,57	15 205 065,27	IE00B579F325
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1 372 755,02	-	1 394 939,48	22 184,46	NL0011794037
MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FIN	EUR	1 432 953,50	-	1 485 711,31	52 757,81	DE0007100000
RHEINMETALL AG	EUR	1 444 599,55	-	1 484 511,00	39 911,45	DE0007030009
SAFRAN	EUR	1 422 771,69	-	1 462 910,60	40 138,91	FR0000073272
SAP SE	EUR	1 433 091,15	-	1 433 448,00	356,85	DE0007164600
TOTALES Acciones admitidas cotización		**55 968 886,66**	**-**	**86 038 515,48**	**30 069 628,82**	
Acciones y participaciones Directiva						
ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	23 290 733,56	-	25 084 155,46	1 793 421,90	LU2280632238
ACADIAN EMERGING EQUITY	EUR	8 517 926,60	-	9 524 634,72	1 006 708,12	IE00BKKJHX87
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	31 760 441,89	-	33 497 631,66	1 737 189,77	IE00B7SR3R97
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	10 979 724,30	-	12 221 211,74	1 241 487,44	LU1136108757
AMUNDI CHENAV CRED SSI E	EUR	10 177 422,29	-	10 357 363,65	179 941,36	IE00BL71KB37
AMUNDI EUR OVERNIGHT RET	EUR	1 411 344,08	-	1 431 558,09	20 214,01	FR0010510800
AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	8 097 508,87	-	9 455 412,07	1 357 903,20	LU1681040496
AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	22 214 851,69	-	23 878 537,40	1 663 685,71	LU2037748774
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	7 907 602,75	-	8 446 933,83	539 331,08	LU1931975079
AQR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	4 548 380,10	-	5 244 175,25	695 795,15	LU2392538224
ARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	9 609 387,72	-	11 773 995,76	2 164 608,04	LU0243544235
AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	35 255 244,67	-	34 382 295,13	(872 949,54)	LU0211301337

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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
AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	14 722 801,15	-	15 470 311,55	747 510,40	LU0194345913
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	33 895 966,84	-	34 531 562,46	635 595,62	LU0658025464
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	25 853 437,10	-	26 167 788,34	314 351,24	LU1601096537
AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	34 408 578,09	-	33 695 311,82	(713 266,27)	LU0276013835
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	6 519 904,33	-	6 886 450,07	366 545,74	LU0225310266
CANDRIA CREDIT ALPHA VEU	EUR	15 597 041,17	-	15 676 779,30	79 738,13	LU2098774149
CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	10 176 772,16	-	10 355 155,39	178 383,23	LU1819524072
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	34 870 934,73	-	41 924 969,37	7 054 034,64	LU0891843558
CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	16 894 677,95	-	17 154 411,81	259 733,86	FR0011510031
CARMIGNAC PF EURPATRIMOI	EUR	5 922 022,84	-	6 713 509,89	791 487,05	LU0992627298
CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	31 905 978,60	-	34 222 050,93	2 316 072,33	LU1034966751
COOPER CREEK PARTNERS IP	EUR	12 402 924,85	-	9 444 765,19	(2 958 159,66)	IE00BG08P667
DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	14 126 083,14	-	15 207 217,24	1 081 134,10	LU1694789378
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	8 039 266,23	-	8 144 244,22	104 977,99	LU1490674006
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	33 480 645,48	-	35 136 097,87	1 655 452,39	LU1432415641
ENNISMORE SMALLER CIAS A	EUR	4 518 942,86	-	4 510 942,22	(8 000,64)	IE00B3TNSW80
EVLI SHORT CORPORATE BON	EUR	24 139 930,69	-	24 394 777,51	254 846,82	FI0008800511
HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	19 890 390,69	-	21 337 520,00	1 447 129,31	LU0912262358
HELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	5 312 604,39	-	5 677 971,54	365 367,15	LU1995645956
HELIUM SELECTION S ACC	EUR	17 548 269,55	-	19 442 681,37	1 894 411,82	LU1112771768
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	7 922 028,25	-	9 091 071,27	1 169 043,02	LU1004011935
INVESCO EMERGING EQUITY	EUR	8 505 699,79	-	9 215 466,61	709 766,82	LU2553179388
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	14 761 877,35	-	15 289 218,33	527 340,98	LU1451406505
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	10 306 638,35	-	10 952 630,08	645 991,73	LU1297941517
INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	20 473 607,03	-	21 217 360,90	743 753,87	LU2139469949
IRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR	5 043 603,70	-	5 683 546,85	639 943,15	IE00BJBY6Z09
ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	5 662 068,83	-	5 610 848,47	(51 220,36)	IE00BYZTVV78
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	19 559 450,59	-	17 810 773,14	(1 748 677,45)	IE0032895942
JANUS HENDERSON UNITED	EUR	10 183 315,28	-	10 436 982,85	253 667,57	LU0966752916
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	61 874,49	-	61 740,81	(133,68)	LU1727354448
JPM US AGGREGATE BND I E	EUR	18 273 410,21	-	18 287 363,80	13 953,59	LU1504078186
JPM US SHORT DURATION BO	EUR	30 114 021,80	-	31 744 143,36	1 630 121,56	LU0973529844
JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	11 463 164,60	-	15 484 726,07	4 021 561,47	IE00BLP5S791
LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	14 176 991,82	-	15 866 910,45	1 689 918,63	IE00BKPLQQ52

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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
LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	47 665 634,36	-	47 116 471,34	(549 163,02)	IE00BJ7BP256
LSF ARCANO LOW VOLATILIT	EUR	8 506 132,59	-	8 626 807,29	120 674,70	LU1720112173
LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	2 850 126,41	-	2 849 531,99	(594,42)	LU2237990275
LUMYNA HBK DIVERSIFIED	EUR	11 749 629,51	-	11 910 745,10	161 115,59	LU2589021141
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	7 922 096,94	-	9 085 054,62	1 162 957,68	LU2188668326
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	5 843 798,70	-	5 854 776,31	10 977,61	LU0428380124
MAN HY OPPORTUNITIES I E	EUR	20 099 652,05	-	20 556 741,17	457 089,12	IE00BDTYYL24
MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	34 475 599,89	-	35 438 246,72	962 646,83	LU1859347210
MFS MERIDIAN EURO CRED I	EUR	8 528 155,28	-	8 615 325,01	87 169,73	LU2553550315
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	17 372 745,25	-	18 304 516,34	931 771,09	LU0360478795
MUZINICH SHORT DURATION	EUR	12 885 589,02	-	12 754 319,15	(131 269,87)	IE00BYZ7XP91
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	20 362 446,64	-	20 951 506,61	589 059,97	LU1797812986
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	20 192 089,32	-	20 421 865,07	229 775,75	LU1118011698
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	16 372 588,19	-	17 253 653,22	881 065,03	IE00BDZRX185
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	18 653 232,14	-	19 298 747,20	645 515,06	IE00B78FDY06
NORDEA 1 SICAV LOW DURAT	EUR	8 718 467,80	-	8 865 535,20	147 067,40	LU1694214633
ODDO BHF EUR HY CI EUR	EUR	8 506 169,42	-	8 644 645,67	138 476,25	LU0115288721
ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	34 450 280,99	-	37 281 907,91	2 831 626,92	LU0628638206
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	28 730 850,84	-	29 664 613,38	933 762,54	IE00001AGYX7
PETERCAM L BONDS EMERG	EUR	14 770 879,44	-	15 407 437,04	636 557,60	LU0907928062
PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	4 158 508,37	-	4 888 126,84	729 618,47	LU0496443705
PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	2 194 838,12	-	2 460 514,39	265 676,27	IE00B5BJ5943
PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	34 271 658,60	-	35 265 875,70	994 217,10	IE00BF4VRR96
PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	34 211 917,22	-	34 446 083,56	234 166,34	IE00B0V9TC00
PRINCIPAL GLOBAL	EUR	32 211 779,03	-	33 821 859,60	1 610 080,57	IE00BKDW9M74
REYL GLOBAL FUNDS EMERGI	EUR	7 095 919,73	-	7 810 759,67	714 839,94	LU0424800612
ROBECO EMERGING CONSERVA	EUR	7 096 081,79	-	7 315 139,35	219 057,56	LU0582530498
ROBECO GBL SDG CREDITS I	EUR	18 491 545,60	-	19 162 565,31	671 019,71	LU1811861431
ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	14 527 847,81	-	14 403 857,16	(123 990,65)	LU1718492413
SANTANDER CORPORATE COUP	USD	21 943 149,01	-	20 910 819,74	(1 032 329,27)	LU2919674007
SANTANDER PRIV DEBT SELE	EUR	25 605 840,00	-	25 605 840,00	-	LU3255507082
SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	28 611 993,55	-	29 571 175,87	959 182,32	LU2735858693
SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	5 160 578,83	-	6 365 219,23	1 204 640,40	LU0463469121
SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	17 059 917,71	-	16 203 291,23	(856 626,48)	LU0546251033

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	6 519 988,96	-	6 972 674,24	452 685,28	LU1078767826
SEI GM SEI LIQ ALT HED	EUR	6 524 908,61	-	7 045 856,48	520 947,87	IE000PPT8JY4
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	32 988 950,87	-	34 043 888,37	1 054 937,50	LU0569864134
UBAM GLOBAL HIGH YIELD S	EUR	12 034 225,45	-	12 647 407,42	613 181,97	LU2051735285
UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	18 592 472,59	-	19 336 929,95	744 457,36	LU0192065133
UBS (LUX) BOND FUND EU	EUR	24 127 353,87	-	24 640 757,09	513 403,22	LU2094083099
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	13 194 778,16	-	13 773 658,86	578 880,70	LU1109942653
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**1 435 785 912,11**	**-**	**1 493 739 952,24**	**57 954 040,13**	
TOTAL Cartera Exterior		**2 124 430 657,09**	**6 915 527,62**	**2 208 930 194,95**	**84 499 537,86**	

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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	32 334 521,03	34 030 800,00	18/12/2026
DJ STOXX 600 INDEX |50	EUR	73 613 200,00	74 999 750,00	20/03/2026
IBOXX ISHARES USD HIGH YIELD|1000|FISICA	USD	8 986 949,66	8 904 171,08	02/03/2026
IBOXX ISHARES USD INV GR CORP B|1000|FISICA	USD	128 195,76	124 981,26	02/03/2026
LIQ. SCREENED EURO H Y BD EUR|200|FISICA	EUR	63 396 012,85	63 723 336,37	23/03/2026
MSCI EMERGING MARKET INDEX|50	USD	47 649 413,16	47 465 805,42	20/03/2026
MSCI EURO CORPORATE SRI INDEX E|1000|FISICA	EUR	20 116 640,00	20 123 720,00	23/03/2026
MSCI MI (USD)|10	USD	211 234 633,73	212 093 210,94	23/03/2026
MSCI WORLD GROWTH (USD)|10	USD	180 948 072,19	183 245 191,71	23/03/2026
MSCI WORLD MOMENTUM NET USD|10	USD	110 514 246,30	111 967 226,10	23/03/2026
MSCI WORLD QUALITY INDEX (USD)|10	USD	160 871 642,24	161 805 317,08	23/03/2026
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6 00 0|100000|FISICA	EUR	13 410 150,00	13 358 400,00	06/03/2026
NOCIONAL EURO-BTP 3 YR 6 00 0|100000|FISICA	EUR	47 750 670,00	47 591 280,00	06/03/2026
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6 00|100000|FISICA	EUR	7 198 800,00	7 143 920,00	06/03/2026
NOCIONAL EURO-OAT 10YR 6 00 0|100000|FISICA	EUR	15 262 380,00	15 194 340,00	06/03/2026
NOCIONAL US NOTE 10YR 6 00 03|100000|FISICA	USD	9 395 418,87	9 190 011,60	20/03/2026
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6 00 03|100000|FISICA	USD	25 664 323,30	25 219 804,96	31/03/2026
STERLING LIQUID CORPORATE INDEX|100|FISICA	GBP	15 911 243,01	15 990 420,96	23/03/2026
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)|100000	USD	66 653 687,30	66 637 780,47	16/03/2026
SYP 500 INDEX|50	USD	96 109 018,82	95 946 288,08	20/03/2026
US CORPORATE INVESTMENT GRADE|25|FISICA	USD	909 101,07	913 024,33	23/03/2026
TOTALES Futuros comprados		**1 208 058 319,29**	**1 215 668 780,36**	
Compra de opciones "call"				
Opcion|MSCI EMERGING MARKET INDEX|100	USD	30 037 392,00	186 660,94	07/01/2026
Opcion|TOPIX PRICE INDEX|10000	JPY	67 618 031,25	1 962 448,13	09/01/2026
TOTALES Compra de opciones "call"		**97 655 423,25**	**2 149 109,07**	
Emisión de opciones "put"				
MSCI EMERGING MARKET INDEX|100	USD	29 393 733,60	10 727,64	05/01/2026
TOTALES Emisión de opciones “put”		**29 393 733,60**	**10 727,64**	

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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 vendidos				
DJ EURO STOXX 50|10	EUR	21 728 395,00	22 020 570,00	20/03/2026
IBEX 35 COMPOSITE INDEX|10	EUR	22 077 900,00	22 463 350,00	16/01/2026
MSCI WORLD NET INDEX (USD)|10	USD	675 325 872,57	685 736 290,80	23/03/2026
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)|125000	CHF	142 589 169,65	142 723 926,96	16/03/2026
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)|125000	JPY	115 043 759,24	115 262 575,31	16/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		**976 765 096,46**	**988 206 713,07**	
Compra de opciones "put"				
MSCI EMERGING MARKET INDEX|100	USD	28 535 522,40	10 727,64	05/01/2026
MSCI EMERGING MARKET INDEX|100	USD	26 497 270,80	465 196,45	20/03/2026
SUBYACENTE EUR/USD|1	USD	82 111 144,50	227 494,08	06/03/2026
TOTALES Compra de opciones "put"		**137 143 937,70**	**703 418,17**	
Emisión de opciones "call"				
MSCI EMERGING MARKET INDEX|100	USD	29 884 140,00	392 478,37	20/03/2026
TOPIX PRICE INDEX|10000	JPY	71 685 281,25	73 210,50	09/01/2026
TOTALES Emisión de opciones "call"		**101 569 421,25**	**465 688,87**	
Otras posiciones cortas				
PUT C/ PLAIN VANIL SX5E/SPX 12/25 MORGAN|1	EUR	75 750 000,00	-	12/01/2026
PUT C/ PLAIN VANILLA SX5E/SPX 12/25 BNP|1	EUR	44 187 500,00	-	12/01/2026
PUT C/ PLAIN VANILLA SX5E/SPX 12/25 JP|1	EUR	44 187 500,00	-	12/01/2026
PUT C/ PLAIN VANILLA SX5E/SPX 12/25 SAN|1	EUR	88 375 000,00	-	12/01/2026
PUT C/PLAIN VANILLA SX5E/SPX 06/26 (BNP)|1	EUR	44 776 595,75	841 800,00	30/06/2026
PUT C/PLAIN VANILLA SX5E/SPX 06/26 (GS)|1	EUR	12 391 304,35	179 673,91	30/06/2026
PUT C/PLAIN VANILLA SX5E/SPX 06/26 (JPM)|1	EUR	14 925 531,92	277 614,89	30/06/2026
PUT C/PLAIN VANILLA SX5E/SPX 06/26 JPM|1	EUR	32 608 695,65	322 826,09	30/06/2026
TOTALES Otras posiciones cortas		**357 202 127,67**	**1 621 914,89**	
TOTALES		**2 907 788 059,22**	**2 208 826 352,07**	

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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|1.25|2030-10-31	EUR	12 052 978,75	52 647,02	12 124 701,51	71 722,76	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT|1.40|2028-07-30	EUR	7 673 199,14	183 035,87	7 906 787,15	233 588,01	ES0000012B88
SPAIN GOVERNMENT|2.55|2032-10-31	EUR	10 119 518,36	66 218,18	10 273 776,93	154 258,57	ES0000012K61
SPAIN GOVERNMENT|3.15|2033-04-30	EUR	7 825 422,99	181 779,10	8 057 465,13	232 042,14	ES0000012L52
SPAIN GOVERNMENT|3.55|2033-10-31	EUR	12 838 941,82	83 252,23	13 302 160,50	463 218,68	ES0000012L78
SPAIN GOVERNMENT|5.15|2028-10-31	EUR	7 775 252,88	(99 568,72)	7 926 130,43	150 877,55	ES00000124C5
SPAIN GOVERNMENT|5.75|2032-07-30	EUR	14 035 241,38	33 651,55	14 314 472,65	279 231,27	ES0000012411
SPAIN GOVERNMENT|5.90|2026-07-30	EUR	14 063 280,33	(818 025,16)	14 019 613,60	(43 666,73)	ES00000123C7
SPAIN GOVERNMENT|6.00|2029-01-31	EUR	13 599 494,79	175 328,87	13 834 692,50	235 197,71	ES0000011868
SPAIN LETRAS DEL|2.50|2027-05-31	EUR	9 571 414,29	166 611,10	9 722 078,55	150 664,26	ES0000012M77
TOTALES Deuda pública		**109 554 744,73**	**24 930,04**	**111 481 878,95**	**1 927 134,22**	
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ|4.12|2026-05-10	EUR	7 474 386,40	200 034,25	7 526 489,89	52 103,49	XS2620201421
BANCO BILBAO VIZ|6.00|2049-01-15	EUR	7 535 203,15	99 195,65	7 939 908,26	404 705,11	ES0813211028
BANCO BILBAO VIZ|9.38|2079-12-19	USD	6 586 852,51	21 127,97	7 361 488,57	774 636,06	US05946KAM36
BANCO DE SABADEL|2.50|2031-04-15	EUR	6 145 355,95	110 835,62	6 161 476,34	16 120,39	XS2286011528
BANCO SANTANDER |4.38|2049-10-14	EUR	1 520 713,71	16 905,57	1 785 944,01	265 230,30	XS2102912966
BANCO SANTANDER |5.18|2025-11-19	USD	4 455 556,31	99 557,80	4 747 832,30	292 275,99	US05971KAA79
CAIXABANK SA|1.38|2026-06-19	EUR	1 265 602,60	(39 345,23)	1 225 270,30	(40 332,30)	XS2013574038
CAIXABANK SA|5.25|2049-03-23	EUR	4 865 614,05	6 562,50	5 037 820,83	172 206,78	ES0840609012
CAIXABANK SA|8.25|2079-09-13	EUR	5 430 759,86	22 641,67	5 764 984,33	334 224,47	ES0840609046
CAJA RURAL DE NA|0.88|2025-05-08	EUR	6 980 953,86	189 545,78	7 001 393,07	20 439,21	ES0415306069
IBERCAJA BANCO S|9.12|2079-01-25	EUR	1 970 130,87	33 722,83	2 179 504,07	209 373,20	ES0844251019
NATURGY FINANCE |2.37|2171-12-31	EUR	7 114 482,96	152 266,80	7 296 413,53	181 930,57	XS2406737036
UNICAJA BANCO|5.50|2034-06-22	EUR	4 636 738,61	130 869,86	4 724 321,92	87 583,31	ES0280907041
TOTALES Renta fija privada cotizada		**65 982 350,84**	**1 043 921,07**	**68 752 847,42**	**2 770 496,58**	
Acciones admitidas cotización.						
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	1 906 071,91	-	1 922 244,52	16 172,61	ES0167050915
AENA SA	EUR	1 862 739,95	-	1 750 543,20	(112 196,75)	ES0105046009

Santander Gestión Dinámica Prudente, 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 BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	1 605 684,44	-	1 590 232,84	(15 451,60)	ES0113211835
BANCO SANTANDER SA	EUR	1 605 098,35	-	1 551 253,03	(53 845,32)	ES0113900J37
BANKINTER SA	EUR	1 914 546,08	-	1 876 689,60	(37 856,48)	ES0113679I37
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	1 876 567,48	-	1 825 876,00	(50 691,48)	ES0105027009
ENDESA SA	EUR	1 881 363,73	-	1 825 454,53	(55 909,20)	ES0130670112
INDITEX SA	EUR	1 566 969,58	-	1 378 800,64	(188 168,94)	ES0148396007
INDRA SISTEMAS SA	EUR	1 867 950,71	-	1 869 166,88	1 216,17	ES0118594417
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1 889 936,97	-	2 039 541,55	149 604,58	ES0177542018
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1 882 073,15	-	1 857 025,00	(25 048,15)	ES0157261019
MAPFRE SA	EUR	1 906 732,54	-	1 837 337,36	(69 395,18)	ES0124244E34
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	1 871 340,86	-	1 862 684,60	(8 656,26)	ES0116870314
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	1 881 881,24	-	1 818 498,00	(63 383,24)	ES0173093024
UNICAJA BANCO	EUR	1 926 337,27	-	1 873 233,54	(53 103,73)	ES0180907000
TOTALES Acciones admitidas cotización.		**27 445 294,26**	**-**	**26 878 581,29**	**(566 712,97)**	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	21 442 664,43	-	22 826 014,11	1 383 349,68	ES0165142011
MUTUAFONDO FI L	EUR	15 123 058,26	-	16 311 397,51	1 188 339,25	ES0165237019
SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR	25 019 530,78	-	26 141 983,92	1 122 453,14	ES0107943013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**61 585 253,47**	**-**	**65 279 395,54**	**3 694 142,07**	
TOTAL Cartera Interior		**264 567 643,30**	**1 068 851,11**	**272 392 703,20**	**7 825 059,90**	

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUNDESOBLIGATION|0.00|2026-10-09	EUR	5 568 300,20	131 938,00	5 642 879,57	74 579,37	DE0001141844
BUNDESOBLIGATION|2.10|2029-04-12	EUR	6 925 280,01	149 978,14	6 998 203,96	72 923,95	DE000BU25026
BUNDESOBLIGATION|2.20|2034-02-15	EUR	4 644 174,52	104 017,36	4 648 981,41	4 806,89	DE000BU2Z023
BUNDESOBLIGATION|2.30|2033-02-15	EUR	4 972 763,68	102 330,75	4 994 379,56	21 615,88	DE000BU2Z007
BUNDESREPUBLIK D|4.75|2028-07-04	EUR	7 332 377,36	80 420,66	7 423 060,27	90 682,91	DE0001135085
BUNDESREPUBLIK D|4.75|2034-07-04	EUR	5 699 515,59	42 604,10	5 844 546,12	145 030,53	DE0001135226
BUNDESREPUBLIK D|5.62|2028-01-04	EUR	4 547 805,72	165 673,42	4 602 441,36	54 635,64	DE0001135069
BUNDESREPUBLIK D|6.25|2030-01-04	EUR	7 302 843,87	127 281,12	7 347 047,24	44 203,37	DE0001135143
FRANCE REPUBLIC |2.50|2026-09-24	EUR	7 432 943,58	88 971,93	7 539 507,33	106 563,75	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC |3.50|2033-11-25	EUR	4 496 077,33	(28 935,14)	4 575 589,75	79 512,42	FR001400L834
FRENCH REPUBLIC |0.25|2026-11-25	EUR	5 725 690,25	48 368,98	5 723 639,45	(2 050,80)	FR0013200813
FRENCH REPUBLIC |0.75|2028-05-25	EUR	6 540 441,84	154 642,53	6 660 529,68	120 087,84	FR0013286192
FRENCH REPUBLIC |0.75|2028-11-25	EUR	7 666 275,14	93 932,53	7 669 538,18	3 263,04	FR0013341682
FRENCH REPUBLIC |1.50|2031-05-25	EUR	7 521 299,71	102 053,14	7 344 418,18	(176 881,53)	FR0012993103
FRENCH REPUBLIC |3.50|2026-04-25	EUR	3 830 680,62	(76 410,62)	3 814 431,55	(16 249,07)	FR0010916924
FRENCH REPUBLIC |4.75|2035-04-25	EUR	7 557 425,90	175 719,16	7 546 041,02	(11 384,88)	FR0010070060
FRENCH REPUBLIC |5.50|2029-04-25	EUR	3 722 175,74	(15 923,23)	3 733 669,82	11 494,08	FR0000571218
FRENCH REPUBLIC |5.75|2032-10-25	EUR	3 668 545,05	(85 476,55)	3 642 633,63	(25 911,42)	FR0000187635
INVESTITIONSBANK|2.25|2025-02-27	EUR	5 092 764,29	196 385,19	5 093 077,83	313,54	DE000A289KM3
ITALY BUONI ORDI|0.45|2029-02-15	EUR	10 216 374,80	178 424,20	10 515 306,16	298 931,36	IT0005467482
ITALY BUONI ORDI|3.80|2026-04-15	EUR	7 756 295,97	46 466,55	7 877 616,20	121 320,23	IT0005538597
ITALY BUONI ORDI|3.85|2026-09-15	EUR	9 514 182,97	120 245,34	9 758 871,94	244 688,97	IT0005556011
ITALY BUONI ORDI|4.00|2035-04-30	EUR	7 887 535,63	50 899,36	8 205 932,63	318 397,00	IT0005508590
ITALY BUONI POLI|4.50|2026-03-01	EUR	10 093 539,99	95 730,51	10 216 472,90	122 932,91	IT0004644735
ITALY BUONI POLI|5.25|2029-11-01	EUR	12 593 947,79	(283 021,17)	12 775 450,07	181 502,28	IT0001278511
ITALY BUONI POLI|6.00|2031-05-01	EUR	9 331 372,84	(428 278,98)	9 338 648,49	7 275,65	IT0001444378
ITALY BUONI POLI|6.50|2027-11-01	EUR	10 491 711,11	(466 334,21)	10 592 118,22	100 407,11	IT0001174611
ITALY BUONI POLI|7.25|2026-11-01	EUR	9 380 164,25	(275 848,93)	9 537 814,52	157 650,27	IT0001086567
UNITED STATES TR|2.62|2027-05-31	USD	14 026 549,24	178 809,47	14 602 460,07	575 910,83	US91282CET45

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNITED STATES TR|2.75|2029-05-31	USD	12 333 806,63	125 755,05	12 691 096,26	357 289,63	US91282CES61
UNITED STATES TR|2.75|2032-08-15	USD	12 352 958,93	355 993,99	12 724 400,81	371 441,88	US91282CFF32
UNITED STATES TR|3.50|2030-01-31	USD	9 417 850,84	257 744,06	9 755 230,65	337 379,81	US91282CGJ45
UNITED STATES TR|3.88|2034-08-15	USD	13 812 140,06	218 722,46	14 029 219,36	217 079,30	US91282CLF67
UNITED STATES TR|4.12|2027-10-31	USD	9 765 969,82	133 886,45	10 082 287,40	316 317,58	US91282CFU09
UNITED STATES TR|4.50|2033-11-15	USD	10 993 477,66	55 484,88	11 112 023,33	118 545,67	US91282CJJ18
UNITED STATES TR|5.25|2028-11-15	USD	13 378 494,14	32 039,14	13 789 399,02	410 904,88	US912810FF04
UNITED STATES TR|6.75|2026-08-15	USD	13 604 138,72	74 139,66	14 112 930,90	508 792,18	US912810EX29
TOTALES Deuda pública		**307 197 891,79**	**2 028 429,30**	**312 561 894,84**	**5 364 003,05**	
Renta fija privada cotizada						
3M CO|1.50|2026-11-09	EUR	2 173 926,39	(134 285,28)	2 072 998,46	(100 927,93)	XS1136406342
AAREAL BANK AG|5.88|2026-05-29	EUR	5 848 275,36	187 131,71	5 944 872,61	96 597,25	DE000AAR0413
ABBVIE INC|0.75|2027-11-18	EUR	2 187 192,79	(49 200,75)	2 044 691,23	(142 501,56)	XS2055646918
ABN AMRO BANK NV|0.60|2027-01-15	EUR	1 236 649,93	(17 520,55)	1 171 673,47	(64 976,46)	XS2102283061
ABN AMRO GROUP N|4.75|2079-09-22	EUR	1 937 776,35	27 830,80	2 074 524,45	136 748,10	XS1693822634
ACCOR SA|2.38|2028-11-29	EUR	5 747 066,41	147 845,34	5 983 170,97	236 104,56	FR0014006ND8
AEROPORTS DE PAR|2.12|2026-10-02	EUR	2 131 641,37	(152 190,32)	2 041 872,80	(89 768,57)	FR0013505625
AG INSURANCE SA|3.50|2047-06-30	EUR	5 862 642,41	106 438,36	6 024 924,65	162 282,24	BE6277215545
AGENCE FRANCAISE|0.00|2025-03-25	EUR	3 864 900,34	102 076,81	3 874 763,19	9 862,85	FR0013483526
ALLIANZ SE|3.10|2047-07-06	EUR	4 707 801,67	62 311,13	4 099 282,89	(608 518,78)	DE000A2DAHN6
ALSTOM SA|0.25|2026-10-14	EUR	2 235 149,17	(23 306,20)	2 135 645,54	(99 503,63)	FR0013453040
ANGLO AMERICAN C|1.62|2026-03-11	EUR	7 337 475,01	(162 514,18)	7 146 940,25	(190 534,76)	XS1962513674
ANHEUSER BUSCH I|1.15|2027-01-22	EUR	1 028 698,09	(344,93)	994 308,31	(34 389,78)	BE6301510028
ARION BANKI HF|0.38|2025-07-14	EUR	10 091 710,95	654 868,07	10 214 744,26	123 033,31	XS2364754098
ARION BANKI HF|7.25|2026-05-25	EUR	3 661 709,70	99 222,46	3 800 472,09	138 762,39	XS2620752811
ASR NEDERLAND NV|7.00|2043-12-07	EUR	2 311 744,62	10 634,25	2 631 231,63	319 487,01	XS2554581830
ATYT INC.|2.88|2049-05-02	EUR	4 929 452,49	96 489,73	5 004 106,16	74 653,67	XS2114413565
ATYT INC.|3.55|2025-11-18	EUR	10 332 955,93	60 037,60	10 405 786,39	72 830,46	XS2590758400
AUTOSTRADE LITAL|4.38|2025-09-16	EUR	5 617 032,92	51 216,74	5 654 062,73	37 029,81	XS0542534192
AXA SA|3.88|2049-05-20	EUR	1 061 255,40	8 509,61	946 440,85	(114 814,55)	XS1069439740

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO BPM SPA|1.75|2025-01-28	EUR	1 250 945,97	67 131,88	1 252 915,68	1 969,71	XS2072815066
BANCO DE SABADEL|5.00|2079-05-19	EUR	6 069 022,97	36 222,83	6 100 205,60	31 182,63	XS2389116307
BANK OF IRELAND |6.00|2049-09-01	EUR	2 018 327,09	40 441,99	2 027 768,51	9 441,42	XS2226123573
BARCLAYS PLC|4.38|2026-01-12	USD	7 432 996,47	346 596,78	7 895 393,41	462 396,94	US06738EAN58
BNP PARIBAS SA|7.75|2079-08-16	USD	5 768 515,91	179 648,10	6 319 191,67	550 675,76	USF1067PAC08
BRITISH AMERICAN|3.00|2051-12-27	EUR	6 262 565,01	2 732,88	6 531 748,42	269 183,41	XS2391779134
BRITISH AMERICAN|3.75|2079-09-27	EUR	3 347 025,29	36 000,00	3 526 620,00	179 594,71	XS2391790610
BUNDESOBLIGATION|2.90|2026-06-18	EUR	6 922 724,91	132 217,27	6 984 261,68	61 536,77	DE000BU22056
CAPGEMINI SA|1.62|2026-04-15	EUR	6 111 001,75	(235 954,87)	5 932 280,32	(178 721,43)	FR0013507852
CELLNEX TELECOM |1.00|2027-09-15	EUR	1 227 349,04	59 592,71	1 277 962,40	50 613,36	XS2385393405
CITIGROUP INC|1.25|2026-07-06	EUR	10 506 171,18	66 873,66	10 806 518,17	300 346,99	XS2167003685
CITIGROUP INC|1.50|2026-07-24	EUR	6 382 900,92	44 528,63	6 667 605,52	284 704,60	XS1859010685
CITIGROUP INC|1.75|2025-01-28	EUR	2 494 880,81	120 070,61	2 495 999,81	1 119,00	XS1173792059
COCA COLA EUROPA|1.75|2026-03-27	EUR	2 174 853,13	(104 326,55)	2 115 273,84	(59 579,29)	XS2134245138
COMMERZBANK AG|0.88|2027-01-22	EUR	1 620 412,00	1 102,88	1 544 199,59	(76 212,41)	DE000CZ45VM4
DANAHER CORP|2.10|2026-09-30	EUR	2 175 594,09	(151 229,36)	2 089 311,29	(86 282,80)	XS2147995299
E ON SE|1.00|2025-10-07	EUR	6 229 179,94	(187 880,53)	6 116 850,27	(112 329,67)	XS2152899584
EASYJET PLC|0.88|2025-06-11	EUR	1 685 586,85	87 190,51	1 693 010,18	7 423,33	XS2009152591
EDF|2.88|2079-03-15	EUR	4 300 916,20	105 800,00	4 499 104,67	198 188,47	FR0013534351
EDP ENERGIAS D|1.70|2080-07-20	EUR	3 289 497,37	26 128,77	3 359 891,64	70 394,27	PTEDPLOM0017
ELECTRICITE DE F|2.62|2079-06-01	EUR	6 921 455,63	116 967,12	7 209 953,43	288 497,80	FR0014003S56
ENEL SPA|3.50|2080-05-24	EUR	3 953 119,49	85 150,68	4 004 616,44	51 496,95	XS2000719992
ENEL SPA|4.75|2079-05-27	EUR	7 631 617,14	219 450,00	7 897 272,95	265 655,81	XS2770512064
ENGIE SA|1.50|2049-11-30	EUR	3 543 720,92	5 260,27	3 702 195,62	158 474,70	FR0014000RR2
FEDEX CORP|0.45|2025-08-05	EUR	5 050 131,16	285 627,46	5 080 527,19	30 396,03	XS2034626460
FIDELITY NATIONA|1.50|2027-05-21	EUR	1 064 358,84	(32 359,93)	1 011 505,28	(52 853,56)	XS1843436228
GENERAL MOTORS F|1.69|2025-03-26	EUR	6 152 569,54	(216 546,20)	6 110 787,32	(41 782,22)	XS1792505866
GLENCORE FINANCE|1.75|2025-03-17	EUR	5 598 933,83	252 952,81	5 610 099,94	11 166,11	XS1202849086
HAMMERSON IRELAN|1.75|2027-06-03	EUR	4 926 590,92	116 240,54	5 057 468,08	130 877,16	XS2344772426
HSBC HOLDINGS PL|7.34|2026-11-03	USD	6 886 566,17	83 333,06	7 171 597,96	285 031,79	US404280DQ93

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ICADE|1.12|2025-11-17	EUR	631 859,79	(25 407,15)	616 935,85	(14 923,94)	FR0013218393
ING GROEP NV|1.12|2025-02-14	EUR	2 086 576,84	34 055,85	2 081 571,94	(5 004,90)	XS1771838494
ING GROEP NV|2.12|2031-05-26	EUR	2 558 498,04	30 739,73	2 369 500,27	(188 997,77)	XS2176621170
ING GROEP NV|5.75|2170-11-16	USD	5 499 372,79	41 652,28	5 765 198,90	265 826,11	US456837AR44
INTESA SANPAOLO |3.47|2025-03-17	EUR	17 869 217,51	25 891,21	17 906 824,02	37 606,51	XS2597970800
INTESA SANPAOLO |4.50|2025-10-02	EUR	7 001 043,36	76 929,37	7 087 821,86	86 778,50	XS2696903728
INTESA SANPAOLO |7.00|2025-11-21	USD	6 612 695,24	(4 604,47)	7 081 431,35	468 736,11	XS2559069849
INTESA SANPAOLO |7.75|2079-01-11	EUR	7 034 173,79	249 179,35	7 200 107,93	165 934,14	XS1548475968
ITALGAS SPA|0.25|2025-06-24	EUR	6 229 756,72	(20 794,86)	6 149 109,60	(80 647,12)	XS2192431380
JEFFERIES FINANC|3.88|2026-04-16	EUR	8 992 432,44	249 675,96	9 090 223,22	97 790,78	XS2801964284
KBC GROEP NV|1.50|2026-03-29	EUR	5 433 696,32	65 120,55	5 677 136,75	243 440,43	BE0002846278
KERRY GROUP FINA|2.38|2025-09-10	EUR	1 269 336,42	(107 518,29)	1 244 719,20	(24 617,22)	XS1288849471
LA BANQUE POSTAL|3.88|2049-05-20	EUR	5 162 498,90	23 831,25	5 223 864,75	61 365,85	FR0013461795
LA POSTE|3.12|2079-01-29	EUR	8 298 932,66	245 303,96	8 435 991,75	137 059,09	FR0013331949
LANDSBANKINN HF|0.75|2026-05-25	EUR	3 023 132,37	32 919,75	3 038 898,98	15 766,61	XS2411726438
LANDSBANKINN HF|6.38|2027-03-12	EUR	1 902 789,32	95 754,13	2 019 343,57	116 554,25	XS2679765037
LLOYDS BANKING G|4.95|2170-12-27	EUR	6 301 839,06	4 328,62	6 308 930,78	7 091,72	XS1043545059
LLOYDS BANKING G|7.50|2079-12-31	USD	4 934 841,94	1 146,95	5 549 479,51	614 637,57	US539439AU36
MBANK HIPOTECZNY|0.24|2025-09-15	EUR	6 989 612,02	430 391,45	7 041 240,18	51 628,16	XS2078924755
MEDIOBANCA SPA|1.62|2025-01-07	EUR	2 134 783,17	(62 813,84)	2 133 885,69	(897,48)	XS1973750869
MEDIOBANCA SPA|4.88|2027-09-13	EUR	5 520 992,98	80 437,50	5 691 755,21	170 762,23	XS2682331728
MERCK KGAA|1.62|2080-09-09	EUR	1 636 290,72	8 120,55	1 558 968,77	(77 321,95)	XS2218405772
MONDI FINANCE PL|1.62|2026-04-27	EUR	6 091 198,70	(215 630,66)	5 911 477,67	(179 721,03)	XS1813593313
NATIONAL GRID NO|0.41|2026-01-20	EUR	6 720 696,76	168 249,78	6 806 119,16	85 422,40	XS2434710799
NISSAN MOTOR CO |2.65|2026-03-17	EUR	5 146 167,14	316 065,57	5 259 713,58	113 546,44	XS2228683277
NORDEA BANK ABP|4.38|2026-09-06	EUR	10 966 736,86	153 814,93	11 069 729,70	102 992,84	XS2676816940
OMV AG|2.50|2049-09-01	EUR	5 768 155,87	52 643,84	6 175 080,49	406 924,62	XS2224439385
PARKER HANNIFIN |1.12|2025-03-01	EUR	8 130 702,94	406 022,35	8 145 180,95	14 478,01	XS1719267855
PERNOD RICARD SA|1.12|2025-04-07	EUR	1 054 860,93	(43 269,25)	1 045 969,52	(8 891,41)	FR0013506524
PHILIP MORRIS IN|2.88|2026-03-03	EUR	1 693 045,59	(133 497,97)	1 646 267,25	(46 778,34)	XS1040105980

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PHOENIX GROUP HO|5.62|2049-04-26	USD	834 226,44	8 828,48	866 056,32	31 829,88	XS2106524262
RAIFFEISEN BANK|6.00|2028-09-15	EUR	10 023 632,60	177 534,25	10 698 356,16	674 723,56	XS2682093526
RCI BANQUE SA|1.12|2027-01-15	EUR	4 308 819,40	20 123,95	4 130 876,34	(177 943,06)	FR0013476090
RCI BANQUE SA|4.88|2028-09-21	EUR	8 248 861,18	78 810,22	8 395 467,59	146 606,41	FR001400CRG6
REPSOL INTERNATI|3.75|2049-06-11	EUR	3 374 563,57	70 212,33	3 356 255,32	(18 308,25)	XS2185997884
REPSOL INTERNATI|4.50|2075-03-25	EUR	3 460 679,81	121 684,93	3 509 683,49	49 003,68	XS1207058733
ROYAL SCHIPHOL G|0.00|2025-04-22	EUR	837 080,61	51 883,03	839 256,47	2 175,86	XS2333391303
SCANIA CV AB|2.25|2025-06-03	EUR	14 669 175,83	508 263,36	14 743 386,71	74 210,88	XS2182067350
SOCIETE GENERALE|1.12|2025-01-23	EUR	5 339 395,07	309 740,97	5 342 552,01	3 156,94	FR0013311503
STANDARD CHARTER|2.50|2030-09-09	EUR	1 483 590,86	10 861,23	1 384 339,21	(99 251,65)	XS2183818637
SYDBANK A/S|0.50|2026-11-10	EUR	10 757 889,37	8 405,48	11 551 979,36	794 089,99	XS2405390043
TELEFONICA EUROP|3.88|2049-09-22	EUR	3 740 136,03	42 890,41	4 035 375,34	295 239,31	XS1795406658
TELEPERFORMANCE|5.75|2031-11-22	EUR	5 180 066,54	21 602,53	5 358 491,65	178 425,11	FR001400M2G2
TENNET HOLDING B|2.37|2049-10-22	EUR	7 398 058,31	35 557,97	7 634 049,18	235 990,87	XS2207430120
TERNA RETE ELETT|4.75|2079-04-11	EUR	3 076 337,58	106 907,53	3 200 346,58	124 009,00	XS2798269069
TOTAL CAPITAL IN|1.49|2027-04-08	EUR	4 948 471,22	(239 780,71)	4 674 178,66	(274 292,56)	XS2153406868
TOTAL SE|2.00|2171-12-31	EUR	4 675 883,78	75 216,44	5 119 297,59	443 413,81	XS2432130610
TOTAL SE|3.37|2049-12-29	EUR	6 568 362,25	47 587,08	5 925 423,39	(642 938,86)	XS1501166869
TOYOTA MOTOR FIN|3.38|2026-01-13	EUR	4 082 965,44	122 505,23	4 108 074,51	25 109,07	XS2572989650
TOYOTA MOTOR FIN|3.62|2025-04-24	EUR	5 352 986,81	170 957,46	5 380 517,04	27 530,23	XS2613667976
TRATON FINANCE L|0.12|2025-03-24	EUR	3 816 940,09	247 486,47	3 827 855,12	10 915,03	DE000A3KNP88
TRATON FINANCE L|4.12|2025-01-18	EUR	7 253 561,50	331 915,86	7 255 713,71	2 152,21	DE000A3LC4C3
UBS GROUP AG|3.25|2026-04-02	EUR	4 965 939,25	121 986,30	5 000 004,80	34 065,55	CH0537261858
VEOLIA ENVIRONNE|2.25|2049-04-20	EUR	5 502 155,59	94 684,93	5 891 630,14	389 474,55	FR00140007K5
VESTEDA FINANCE |1.50|2027-05-24	EUR	2 183 224,98	(83 697,58)	2 057 643,02	(125 581,96)	XS2001183164
VINCI SA|3.03|2026-01-02	EUR	5 722 287,95	52 287,84	5 701 591,41	(20 696,54)	FR001400MK22
VOLKSWAGEN INTER|1.88|2027-03-30	EUR	4 394 547,22	(197 294,57)	4 143 566,90	(250 980,32)	XS1586555945
VOLKSWAGEN INTER|7.50|2079-09-06	EUR	7 558 415,38	168 287,67	7 569 691,65	11 276,27	XS2675884576
VOLVO CAR AB|4.25|2028-05-31	EUR	2 174 398,70	75 771,30	2 285 936,27	111 537,57	XS2486825669
WORLDLINE SA/FRA|0.00|2025-07-30	EUR	2 223 280,48	51 035,63	2 172 361,87	(50 918,61)	FR0013526803

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Renta fija privada cotizada		**540 156 458,87**	**7 455 208,86**	**547 851 086,02**	**7 694 627,15**	
Acciones admitidas cotización						
ADIDAS AG	EUR	1 571 363,85	-	1 560 275,20	(11 088,65)	DE000A1EWWW0
AIR LIQUIDE SA	EUR	1 568 133,22	-	1 513 964,16	(54 169,06)	FR0000120073
AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	32 059 652,38	-	43 621 067,05	11 561 414,67	FR0013416716
COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	1 580 071,73	-	1 544 828,20	(35 243,53)	FR0000125007
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1 565 943,06	-	1 481 074,74	(84 868,32)	DE0005557508
FERRARI NV	EUR	1 560 132,96	-	1 510 621,20	(49 511,76)	NL0011585146
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1 559 025,21	-	1 641 654,00	82 628,79	FR0000052292
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1 579 436,53	-	1 609 696,65	30 260,12	IT0000072618
INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	32 174 978,28	-	43 351 315,92	11 176 337,64	IE00B579F325
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1 566 372,56	-	1 491 901,73	(74 470,83)	NL0011794037
PROSUS NV	EUR	1 600 457,29	-	1 524 105,70	(76 351,59)	NL0013654783
SAFRAN	EUR	1 481 175,94	-	1 442 704,20	(38 471,74)	FR0000073272
SAP SE	EUR	1 556 849,11	-	1 520 117,90	(36 731,21)	DE0007164600
WOLTERS KLUWER NV	EUR	1 569 069,82	-	1 531 980,40	(37 089,42)	NL0000395903
TOTALES Acciones admitidas cotización		**82 992 661,94**	**-**	**105 345 307,05**	**22 352 645,11**	
Acciones y participaciones Directiva						
ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	21 298 075,39	-	22 771 572,81	1 473 497,42	LU2280632238
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	73 200 330,58	-	76 660 112,80	3 459 782,22	IE00B7SR3R97
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	15 188 673,39	-	16 526 414,80	1 337 741,41	LU1136108757
AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	25 468 839,35	-	28 237 772,82	2 768 933,47	LU1681040496
AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	22 214 851,69	-	23 210 730,16	995 878,47	LU2037748774
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	7 907 602,75	-	8 409 618,69	502 015,94	LU1931975079
AQR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	7 712 080,17	-	7 724 335,30	12 255,13	LU2392538224
ARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	9 609 387,72	-	10 284 000,54	674 612,82	LU0243544235
AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	35 255 244,67	-	34 152 414,77	(1 102 829,90)	LU0211301337
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	23,76	-	27,19	3,43	LU0658025209
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	62 180 700,74	-	63 376 137,26	1 195 436,52	LU0658025464
AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	53 220 149,07	-	52 195 010,05	(1 025 139,02)	LU0276013835

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	6 519 904,33	-	6 703 518,32	183 613,99	LU0225310266
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	76 799 506,94	-	87 452 830,60	10 653 323,66	LU0891843558
CARMIGNAC PF EURPATRIMOI	EUR	2 504 416,01	-	3 022 576,45	518 160,44	LU0992627298
CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	35 912 853,13	-	36 498 378,23	585 525,10	LU1034966751
COOPER CREEK PARTNERS IP	EUR	11 934 575,98	-	12 230 838,94	296 262,96	IE00BG08P667
DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	18 450 569,01	-	18 814 124,95	363 555,94	LU1694789378
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	8 039 266,23	-	7 870 698,17	(168 568,06)	LU1490674006
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	38 999 997,20	-	41 756 042,00	2 756 044,80	LU1432415641
GMO EQ DISLOCAT INV L EU	EUR	2 919 928,06	-	2 740 522,46	(179 405,60)	IE00BF199251
HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	7 828 601,16	-	8 447 611,35	619 010,19	LU0912262358
HELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	5 687 248,63	-	5 892 591,42	205 342,79	LU1995645956
HELIUM SELECTION S ACC	EUR	13 589 225,83	-	14 218 358,45	629 132,62	LU1112771768
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	7 922 028,25	-	8 808 960,04	886 931,79	LU1004011935
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	16 395 543,84	-	17 074 676,63	679 132,79	LU0955863922
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	6 871 100,55	-	7 152 563,30	281 462,75	LU1451406505
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	10 306 638,35	-	10 656 537,19	349 898,84	LU1297941517
INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	27 050 828,78	-	27 814 241,50	763 412,72	LU2139469949
IRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR	6 353 861,99	-	6 962 712,62	608 850,63	IE00BJBY6Z09
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	26 510 463,34	-	26 599 184,70	88 721,36	IE00BF3N7102
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	19 559 450,59	-	19 638 539,17	79 088,58	IE0032895942
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	61 874,49	-	58 910,90	(2 963,59)	LU1727354448
JPM US AGGREGATE BND I E	EUR	23 982 859,14	-	23 653 229,21	(329 629,93)	LU1504078186
JPM US SHORT DURATION BO	EUR	30 114 021,80	-	30 746 972,85	632 951,05	LU0973529844
JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	16 293 485,35	-	19 278 645,61	2 985 160,26	IE00BLP5S791
LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	14 959 836,65	-	16 068 203,08	1 108 366,43	IE00BKPLQQ52
LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	47 665 634,36	-	47 500 871,45	(164 762,91)	IE00BJ7BP256
LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	6 159 764,82	-	6 060 791,03	(98 973,79)	LU2237990275
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	7 922 096,94	-	8 859 189,55	937 092,61	LU2188668326
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	8 011 495,39	-	7 578 434,68	(433 060,71)	LU0428380124
MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	30 487 789,26	-	30 431 100,81	(56 688,45)	LU1859347210

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	11 711 341,93	-	12 228 108,45	516 766,52	LU0360478795
MUZINICH SHORT DURATION	EUR	16 122 838,66	-	15 957 918,70	(164 919,96)	IE00BYZ7XP91
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	16 122 829,74	-	16 353 635,16	230 805,42	LU1797812986
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	14 964 986,67	-	15 058 169,89	93 183,22	IE00BDZRX185
NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	65 178 296,37	-	69 212 426,26	4 034 129,89	LU0778444652
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	12,46	-	14,00	1,54	LU0141799097
ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	34 450 280,99	-	35 809 797,89	1 359 516,90	LU0628638206
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	24 000 020,00	-	25 468 800,00	1 468 780,00	IE00001AGYX7
PETERCAM L BONDS EMERG	EUR	15 047 261,38	-	14 998 232,45	(49 028,93)	LU0907928062
PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	8 989 671,15	-	9 212 177,19	222 506,04	LU0496443705
PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	6 936 228,40	-	6 752 078,16	(184 150,24)	IE00B5BJ5943
PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	30 096 254,24	-	30 187 339,07	91 084,83	IE00BF4VRR96
PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	54 770 691,01	-	54 995 098,97	224 407,96	IE00B0V9TC00
PRINCIPAL GLOBAL	EUR	35 872 736,28	-	36 013 971,05	141 234,77	IE00BKDW9M74
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	75,68	-	86,92	11,24	LU0227757233
ROBECO GBL SDG CREDITS I	EUR	23 982 868,16	-	23 718 799,04	(264 069,12)	LU1811861431
ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	36 540 416,68	-	36 316 438,23	(223 978,45)	LU1718492413
SANTANDER CORPORATE COUP	USD	21 943 149,01	-	22 291 719,13	348 570,12	LU2919674007
SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	28 611 993,55	-	30 755 073,10	2 143 079,55	LU2735858693
SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	3 580 572,22	-	3 962 338,61	381 766,39	LU0463469121
SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	15 502 269,14	-	13 674 292,73	(1 827 976,41)	LU0546251033
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	6 519 988,96	-	6 710 605,58	190 616,62	LU1078767826
SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	7 626 259,72	-	8 134 377,20	508 117,48	IE00BYWSZH19
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	54 788 234,50	-	56 323 021,26	1 534 786,76	LU0569864134
UBAM GLOBAL HY EXT DURAT	EUR	11 630 491,71	-	12 136 589,84	506 098,13	LU2051742067
UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	29 666 824,58	-	30 282 950,61	616 126,03	LU0192065133
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	65 141 819,79	-	68 037 894,56	2 896 074,77	LU1109942653
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**1 508 869 238,66**	**-**	**1 558 731 956,90**	**49 862 718,24**	
TOTAL Cartera Exterior		**2 439 216 251,26**	**9 483 638,16**	**2 524 490 244,81**	**85 273 993,55**	

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 DVP|100	EUR	38 857 267,59	38 448 650,00	19/12/2025
DJ STOXX 600 INDEX |50	EUR	69 003 439,25	69 101 850,00	21/03/2025
IBOXX ISHARES USD HIGH YIELD|1000	USD	64 235 051,57	64 315 265,75	03/03/2025
LIQ SCREENED EURO H Y BD EUR|200|FISICA	EUR	31 452 177,39	31 393 471,38	21/03/2025
MSCI EMERGING MARKET INDEX|50	USD	89 595 424,80	87 637 462,19	21/03/2025
MSCI EURO CORPORATE SRI INDEX EURO|1000	EUR	1 335 280,00	1 329 440,00	21/03/2025
MSCI MI (USD)|10	USD	324 364 676,13	319 125 291,19	21/03/2025
MSCI WORLD GROWTH (USD)|10	USD	166 789 709,23	163 144 582,42	21/03/2025
MSCI WORLD MOMENTUM NET USD|10	USD	80 380 329,46	77 848 050,88	21/03/2025
MSCI WORLD QUALITY INDEX (USD)|10	USD	207 143 991,90	202 177 613,69	21/03/2025
MSCI WORLD SMALL CAPS (USD)|100	USD	112 682 477,95	109 471 322,41	21/03/2025
NOCIONAL EURO-BTP 3 YR 6 00 0|100000|FISICA	EUR	22 066 200,00	21 596 400,00	06/03/2025
STERLING LIQUID CORPORATE INDEX|100|FISICA	GBP	990 341,08	996 583,35	21/03/2025
SYP 500 EQUAL DOLLAR INDEX|20	USD	19 308 395,06	18 775 969,46	21/03/2025
SYP 500 INDEX|50	USD	49 845 328,66	49 017 527,38	21/03/2025
TOPIX PRICE INDEX|10000	JPY	48 175 195,56	48 796 574,97	13/03/2025
US CORPORATE INVESTMENT GRADE|25|FISICA	USD	974 353,76	963 493,33	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		**1 327 199 639,39**	**1 304 139 548,40**	
Compra de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50|10	EUR	14 700 000,00	129 300,00	17/01/2025
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC|100|FISICA	USD	130 486 335,00	540 876,00	17/01/2025
SUBYACENTE EUR/USD|1	USD	184 945 183,59	8 602,10	03/01/2025
TOPIX PRICE INDEX|10000	JPY	49 614 669,00	625 770,60	09/01/2025
TOTALES Compra de opciones "call"		**379 746 187,59**	**1 304 548,70**	
Emisión de opciones "put"				
SUBYACENTE EUR/USD|1	USD	182 364 553,13	3 647 291,06	03/01/2025
TOPIX PRICE INDEX|10000	JPY	49 167 690,00	275 339,06	09/01/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		**231 532 243,13**	**3 922 630,12**	
Otros compromisos de compra				

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
OPC CALL BARRERA SX5E DEF GE (BNP) 12/24|1	EUR	40 000 000,00	-	30/12/2024
OPC CALL BARRERA SX5E DEF GEN (GS) 12/24|1	EUR	60 000 000,00	-	30/12/2024
TOTALES Otros compromisos de compra		**100 000 000,00**	**-**	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 50|10	EUR	23 543 575,00	23 087 130,00	21/03/2025
IBEX 35 COMPOSITE INDEX|10	EUR	22 828 650,00	22 593 870,00	17/01/2025
MSCI WORLD NET INDEX (USD)|10	USD	902 210 634,44	886 240 296,68	21/03/2025
SUBY FUT CHF/EUR (CME)|125000	CHF	140 191 499,86	140 303 920,93	17/03/2025
SUBY TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)|125000	JPY	126 403 984,92	126 401 168,45	17/03/2025
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)|100000	USD	51 131 920,13	51 443 635,85	17/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		**1 266 310 264,35**	**1 250 070 021,91**	
Compra de opciones "put"				
SUBYACENTE EUR/USD|1	USD	180 644 132,81	1 961 279,16	03/01/2025
TOPIX PRICE INDEX|10000	JPY	46 932 795,00	37 546,24	09/01/2025
TOTALES Compra de opciones "put"		**227 576 927,81**	**1 998 825,40**	
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC|100|FISICA	USD	98 191 208,55	314 351,34	17/01/2025
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)|1	USD	99 482,55	1 188,96	10/01/2025
TOTALES		**98 290 691,10**	**315 540,30**	
B ESTADO 5 75 30/07/32	EUR	-	816 012,86	
FRANCE (REPUBLIC OF) 2 75 25/02	EUR	-	668 747,53	
OTC PUT C/ PLAIN V SX5E/SPX 12/25 (BNP)|1	EUR	29 274 611,00	682 098,44	30/12/2025
OTC PUT C/ PLAIN V SX5E/SPX 12/25 (JPM)|1	EUR	83 725 389,00	1 850 331,10	30/12/2025
PUT COMP VANILLA S/CESTA IDX 12/25 (GS)|1	EUR	28 400 000,00	619 662,60	30/12/2025
PUT COMP VANILLA S/CESTA IDX 12/25 SAN)|1	EUR	42 600 000,00	768 930,00	30/12/2025
TOTALES		**184 000 000,00**	**5 405 782,53**	
TOTALES		**3 814 655 953,37**	**2 567 156 897,36**	

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2025

(Expresado en euros)

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En el ejercicio 2025 tanto las bolsas como los principales índices de renta fija de bonos de gobiernos y de crédito de EE.UU. y Europa anotaron ganancias.
El crecimiento económico se mantuvo resiliente en EE.UU., y el PIB anotó un ritmo anualizado del 4,3% en el 3ºT25. La inflación subyacente de noviembre se moderó al 2,6%. En la Eurozona se mantuvo la reactivación económica y el PIB creció 1,4% interanual en el 3ºT25. La inflación subyacente se situó en diciembre en 2,3%.
Durante el primer semestre, el comportamiento de los mercados estuvo condicionado por un entorno geopolítico y económico complejo, con un protagonismo claro de los cambios en la política comercial de Estados Unidos. El anuncio del 2 de abril por parte de la Administración Trump de subidas de aranceles significativamente más elevadas y generalizadas de lo esperado provocó un episodio de fuertes ventas en las bolsas, especialmente en el mercado estadounidense. Sin embargo, la rápida reacción de la Administración Trump al anunciar una reducción del arancel recíproco y la apertura de un periodo de negociación de 90 días permitió una rápida recuperación de los mercados.
En este contexto, las bolsas de la Eurozona destacaron de forma clara durante la primera mitad del año. Inicialmente favorecidas por valoraciones más atractivas frente a EE.UU., su comportamiento se vio reforzado posteriormente por la mejora de los datos económicos y por los anuncios de políticas fiscales expansivas, en particular en Alemania. En Estados Unidos, tras los episodios de volatilidad de abril, los índices fueron recuperando terreno en mayo y junio, cerrando el semestre en máximos históricos. Durante el segundo semestre del año continuó la tendencia al alza en las bolsas. Los sucesivos acuerdos alcanzados por EE.UU. con sus principales socios comerciales y los datos de recaudación aduanera evidenciaron una subida efectiva del arancel medio sustancialmente inferior a la anticipada tras los anuncios de abril. Además, la resiliencia del crecimiento económico global, las sorpresas positivas en los resultados empresariales del segundo y tercer trimestre y la combinación de políticas monetarias menos restrictivas y políticas fiscales favorables al sector empresarial impulsaron al alza a las bolsas. Durante el periodo, se registraron episodios puntuales de volatilidad, especialmente en torno a las expectativas de beneficios del sector tecnológico ligado a la IA, en un contexto de valoraciones exigentes en algunos mercados.
En el año 2025 el MSCI World AC subió 20,6%, el EUROSTOXX50 +18,3%, el DAX alemán +23% y el IBEX35 +49,3%. El MSCI UK anotó subida de 25,8%. En Estados Unidos el SP500 subió 16,4% y el Nasdaq +20,4%. En Japón, el Nikkei 225 avanzó 26,2%. En cuanto a los mercados emergentes (medidos en moneda local) el MSCI EM subió 28,4%.
En los mercados de renta fija, el foco estuvo en la actuación de los bancos centrales y en los anuncios fiscales. En la Eurozona, el Banco Central Europeo rebajó los tipos oficiales en 100pb entre enero y junio, fecha a partir de la cual dio señales de que habría finalizado el ciclo de recortes. En marzo, el anuncio de Alemania de flexibilizar el freno de la deuda y 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.

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2025

(Expresado en euros)

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

En los mercados de divisas el euro registró una fuerte apreciación frente al dólar en la primera mitad del año, impulsado por una narrativa de mayor optimismo sobre el crecimiento económico en la Eurozona tras las políticas fiscales expansivas anunciadas en la región, así como por el impacto desfavorable en el dólar de la nueva política de aranceles de EE.UU. En el segundo semestre, la cotización se movió en rango lateral y en el conjunto del año el euro anotó una apreciación del 13,44% frente al dólar. En materias primas, en 2025 el precio del crudo Brent registró una caída del 18,5% mientras que el oro destacó como activo refugio y el precio de la onza subió un 64,6%.
De cara a 2026 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos, de la evolución de la política comercial en EE.UU. y de su ritmo de crecimiento e inflación, lo que a su vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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.

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2025

(Expresado en euros)

Riesgo de Sostenibilidad

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

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

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

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.

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:

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

	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 Resto de empleados	1.580.832 15.370.181	123.612 425.436	1.592.501 8.239.039	139.957 294.339	9 233
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.
- 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.

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

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

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

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

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

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

El colectivo identificado –aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de

Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

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:

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

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

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de tres años.
- Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (“cláusulas malus”), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (“cláusulas clawback”), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

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

Nombre del producto: Santander Gestion Dinamica Prudente FI

Identificador de entidad jurídica: Código LEI 959800J60F4HCQW38W93. ISIN: ES0174742025 (Clase ACE R); ES0174742033 (Clase Cartera); ES0170382016 (Clase ACE)

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

- ☐ Sí
- ☒ No

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

- ☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 13.2% de inversiones sostenibles
  - ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - ☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - ☒ con un objetivo social
- ☐ **Promovió características medioambientales o sociales**, pero no realizó ninguna inversión sostenible

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

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

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

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

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

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

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

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

- ***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***

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

- Indicador de exclusiones: El Fondo no ha realizado ninguna inversión en sectores no permitidos por la política de inversión del mismo de acuerdo con el procedimiento interno de la Gestora. Es decir, el Fondo no tuvo exposición a emisores cuyo negocio está mayoritariamente orientado a actividades relacionadas con el armamento controvertido, así como los combustibles fósiles no convencionales y la generación eléctrica a partir del carbón y minería de carbón. Adicionalmente, para el caso de la renta fija pública, el Fondo no ha tenido exposición a países con un desempeño deficiente en términos de derechos políticos y libertades sociales.
- Indicador de controversias: El Fondo ha tenido una exposición del 0% a emisores involucrados en controversias consideradas críticas.
- Calificación/Rating ASG medio del Fondo: La calificación ASG promedio de los activos con rating de la cartera de inversión directa de contado e IIC según la metodología interna de la Gestora fue de A- en una escala de 7 niveles (C-, C, C+, B, A-, a y A+, donde A+ refleja el mejor rendimiento ASG). Este valor se ha calculado como la calificación ASG media de los de los activos de la cartera de inversión directa de contado e IIC con rating subyacentes del Fondo teniendo en cuenta los datos del último día hábil de cada trimestre del período de referencia.
- El porcentaje medio de activos subyacentes del Fondo alineados con las características medioambientales y sociales promovidas fue del 84.58% a lo largo del periodo de referencia.

- ***¿... y en comparación con periodos anteriores?***

No aplica al no haber periodo de referencia anterior.

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

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

- Emisores cuyas actividades están alineadas con la trayectoria de descarbonización en virtud del Acuerdo de París o son actualmente Net Zero. Los emisores que han cumplido con este criterio contribuyeron a alcanzar objetivos medioambientalmente sostenibles, como la mitigación del cambio climático, ayudando a estabilizar las concentraciones de gases de efecto invernadero en la atmósfera y/o la adaptación al cambio climático invirtiendo en soluciones de adaptación que reduzcan o prevengan sustancialmente el riesgo efectos climáticos adversos.
- Emisores cuyas prácticas están al menos en un 20% en términos de ingresos alineadas con los objetivos de mitigación y/o adaptación de la Taxonomía de la UE. A la fecha del presente documento, se consideró que los emisores que cumplen con este criterio contribuyeron a los objetivos medioambientales de mitigación y/o adaptación al cambio climático descritos anteriormente.

- Emisores que generan al menos un 20% de ingresos derivados de productos y/o servicios que generan un impacto medioambiental medible (es decir, emisores que desarrollan prácticas agrícolas sostenibles, tecnologías de prevención de la contaminación o energías alternativas, entre otros). Se ha considerado que los emisores que cumplieron con este criterio contribuyeron a objetivos medioambientalmente sostenibles, como la prevención y el control de la contaminación, la protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas y el uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos.
- Emisores que generan al menos un 20% de ingresos derivados de productos y/o servicios que generan un impacto social medible (es decir, emisores que desarrollan soluciones educativas, mejora de la conectividad o soluciones de tratamiento de enfermedades, entre otros). Los emisores que cumplieron con este criterio contribuyeron a alcanzar objetivos sociales sostenibles, como estándares de vida adecuados y bienestar de los consumidores, contribuyendo a la creación de productos y servicios que satisfagan las necesidades humanas.
- Emisores cuyas prácticas corporativas demuestran su intención de contribuir a los objetivos medioambientales y/o sociales sostenibles del Fondo a través de su desempeño líder en sostenibilidad basado en la puntuación ASG de la Gestora.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Umbrales absolutos: los emisores con exposición a los combustibles fósiles, actividades que afectan áreas sensibles a la biodiversidad, que violan los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, que carecen de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas internacionales, y/o expuestos a armas controvertidas se consideraron incompatibles con el principio de no causar un daño significativo.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- Umbrales a nivel de la industria: los emisores que se encuentren dentro del umbral de peor rendimiento con respecto a su industria en términos de emisiones de gases de efecto invernadero, emisiones al agua, residuos peligrosos y/o asuntos sociales y de empleados no se consideraron conformes con el principio de no causar un daño significativo.

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 2/10/2025 - 31/12/2025

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

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
LORD ABBETT SHORT DURATION INCOME	Fondos	1.69%	Irlanda
SPAIN (KINGDOM OF)	Actividad Gubernamental	1.54%	España
CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD V	Fondos	1.51%	Luxemburgo
SPAIN (KINGDOM OF)	Actividad Gubernamental	1.41%	España
ODDO BHF EURO CREDIT SHORT CP	Fondos	1.34%	Luxemburgo
MFS MERIDIAN EMG MKTS DEBT - IH2	Fondos	1.27%	Luxemburgo
PIMCO GIS EMG MKTS BOND ESG - I	Fondos	1.27%	Irlanda
DWS INVEST EURO HIGH YIELD ID50	Fondos	1.26%	Luxemburgo
AXA IM FIIS EU SHORT DUR HY A-D	Fondos	1.24%	Luxemburgo
PIMCO GL HIYD IN	Fondos	1.24%	Irlanda
AXA IM FIIS US CORP INTER BND A	Fondos	1.24%	Luxemburgo
GLOBAL EVOL FRONTIER MARKETS R DD	Fondos	1.23%	Luxemburgo
UBAM GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION IH	Fondos	1.22%	Luxemburgo
PRINCIPAL FINISTERRE EMERGIN DEBT	Fondos	1.22%	Irlanda
AXA WRLD FND US HIGH YLD BOND - I	Fondos	1.21%	Luxemburgo



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

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

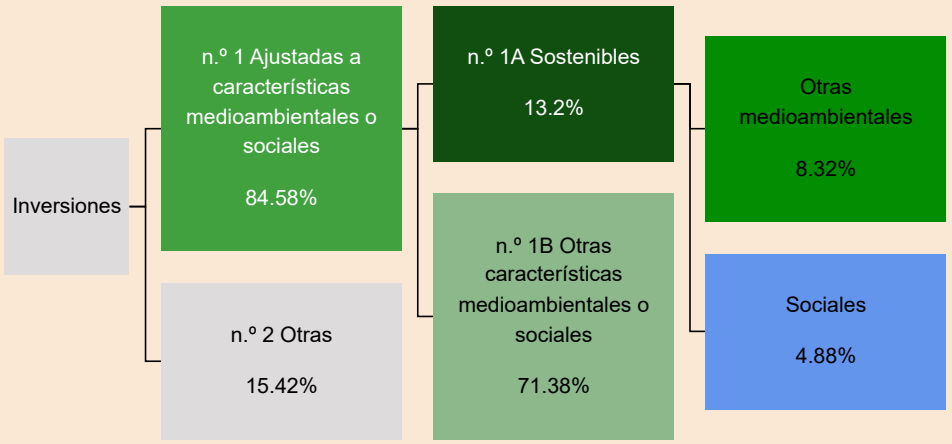
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

- El Fondo ha cumplido con el mínimo del 51% del patrimonio invertido en activos de contado e IIC que cumplan con los criterios ASG previamente descritos. A lo largo del período de referencia, este porcentaje ha sido del 84.58%, calculado como el porcentaje medio de activos que promovieron las características del Fondo teniendo en cuenta los datos del último día hábil de cada trimestre del período de referencia.
- El Fondo ha cumplido el compromiso mínimo del 1% de inversión sostenible. A lo largo del período de referencia, el porcentaje medio de inversión sostenible de este Fondo ha sido del 13.2%, desglosado en:
  - 8.32% que se corresponden con inversiones ambientales distintas de Taxonomía.
  - 4.88% que se corresponden con inversiones socialmente sostenibles.

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



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

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

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

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

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

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

Sector	% de activos
Fondos	49.4%
Actividad Gubernamental	20.9%
Otros	13.1%
Servicios Bancarios y de Inversión	10.0%
Servicios Públicos	1.5%
Seguros	1.0%
Automóviles y Autopartes	0.6%
Energía - Combustibles Fósiles	0.6%
Servicios Industriales y Comerciales	0.5%
Software y Servicios de TI	0.3%
Transporte	0.3%
Alimentos y Bebidas	0.3%
Bienes Raíces	0.3%
Servicios de Telecomunicaciones	0.3%
Bienes Industriales	0.2%
Servicios de Consumo Cíclico	0.2%
Farmacéuticas e Investigación Médica	0.1%
Productos de Consumo Cíclico	0.1%
Servicios y Equipos de Salud	0.1%
Minoristas	0.1%

Sector	% de activos
Venta Minorista de Alimentos y Medicamentos	0.1%
Tecnología Financiera (Fintech) e Infraestructura	0.0%

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

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

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

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

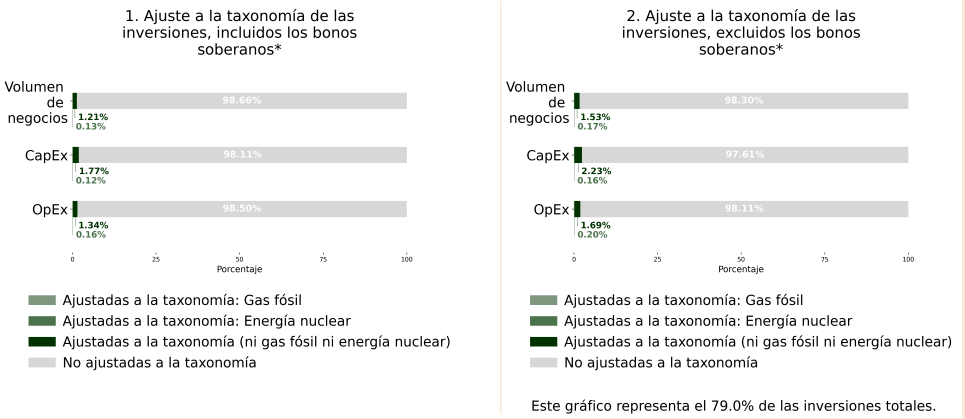
Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

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

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

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

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



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

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

La proporción de inversions realizadas en actividades facilitadoras ha sido de 0.42% en términos de volumen de negocios, 0.82% en CapEx y 0.87% en OpEx, y en actividades de transición ha sido 0.05% en términos de volumen de negocios, 0.12% en CapEx y 0.05% en OpEx durante el periodo de referencia.

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

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

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

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

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

No aplica al no haber periodo de referencia anterior.

---

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

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

La proporción de inversiones sostenibles del Fondo con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la taxonomía de la UE ha sido de 8.32% a lo largo del periodo de referencia.

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

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles del Fondo ha sido de 4.88% a lo largo del periodo de referencia.

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

El Fondo ha tenido una proporción del 15.42% del patrimonio del Fondo de Pensiones a lo largo del periodo de referencia a inversiones que no están alineadas con las características medioambientales y sociales promovidas por el Fondo. Este porcentaje ha sido calculado como el porcentaje medio del Fondo teniendo en cuenta las inversiones subyacentes del último día hábil de cada trimestre del período de referencia, tal como se define en la sección Inversiones principales.

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

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

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

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

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

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

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

autoritarios.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

  No aplica.

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

  No aplica.

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

  No aplica.

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

  No aplica.