

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Santander PB Balanced Portfolio, 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 PB Balanced Portfolio, 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.

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

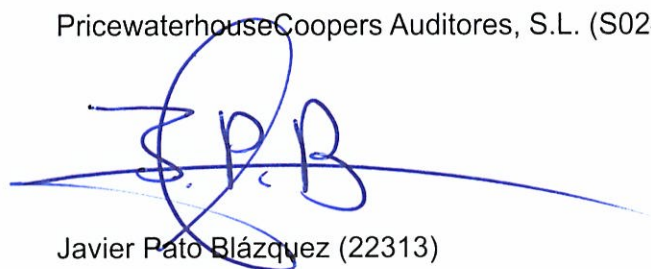
Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 4 de diciembre de 2025, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/11626

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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



CLASE 8.^a



005881585

Santander PB Balanced Portfolio, 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	749 353 059,16	830 610 360,29
Deudores	8 842 508,12	8 052 523,96
Cartera de inversiones financieras	719 845 835,55	787 258 317,62
Cartera interior	190 149 316,81	235 966 191,04
Valores representativos de deuda	7 968 634,48	16 612 179,98
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	175 330 682,33	219 354 011,06
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	6 850 000,00	-
Cartera exterior	529 650 333,32	551 126 189,86
Valores representativos de deuda	9 216 956,94	12 299 893,33
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	520 417 906,44	538 614 841,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	15 469,94	211 454,61
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	46 185,42	165 936,72
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	20 664 715,49	35 299 518,71
TOTAL ACTIVO	749 353 059,16	830 610 360,29



CLASE 8.^a



005881586

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	746 435 939,37	823 465 786,39
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	746 435 939,37	823 465 786,39
Capital	-	-
Partícipes	698 617 923,65	759 690 752,85
Prima de emisión	-	-
Reservas	(13 210 930,36)	(13 210 930,36)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	18 325 468,18	18 325 468,18
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	42 703 477,90	58 660 495,72
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	2 917 119,79	7 144 573,90
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 606 422,65	6 581 435,06
Pasivos financieros	-	-
Derivados	310 697,14	563 138,84
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	749 353 059,16	830 610 360,29
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	215 317 281,57	606 409 795,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	204 216 962,60	415 152 107,15
Compromisos por operaciones cortas de derivados	11 100 318,97	191 257 687,85
Otras cuentas de orden	83 947 145,84	125 133 050,56
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	83 947 145,84	125 133 050,56
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	299 264 427,41	731 542 845,56

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



CLASE 8.^a



005881587

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	108 575,50	58 306,28
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(13 615 716,95)	(16 121 635,76)
Comisión de gestión	(12 859 561,31)	(15 188 426,51)
Comisión de depositario	(625 374,15)	(818 835,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(130 781,49)	(114 373,92)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(13 507 141,45)	(16 063 329,48)
Ingresos financieros	3 492 021,72	6 482 714,25
Gastos financieros	(235 784,67)	(330 347,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	31 496 911,67	56 625 755,18
Por operaciones de la cartera interior	4 045 145,70	6 370 970,67
Por operaciones de la cartera exterior	27 451 765,97	50 474 620,23
Por operaciones con derivados	-	(219 835,72)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 103 719,61)	968 187,52
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	22 689 686,16	11 154 026,57
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	640 638,10	1 188 402,64
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 902 898,95	24 665 529,38
Resultados por operaciones con derivados	19 146 149,11	(14 699 905,45)
Otros	-	-
Resultado financiero	56 339 115,27	74 900 336,22
Resultado antes de impuestos	42 831 973,82	58 837 006,74
Impuesto sobre beneficios	(128 495,92)	(176 511,02)
RESULTADO DEL EJERCICIO	42 703 477,90	58 660 495,72

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.

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						42 703 477,90	58 660 495,72
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas						-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos						42 703 477,90	58 660 495,72
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2023	766 961 056,19	(13 210 930,36)	18 325 468,18	65 632 959,72	-	837 708 553,73	
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	
Saldo ajustado	766 961 056,19	(13 210 930,36)	18 325 468,18	65 632 959,72	-	837 708 553,73	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	58 660 495,72	-	58 660 495,72	
Aplicación del resultado del ejercicio	65 632 959,72	-	-	(65 632 959,72)	-	-	
Operaciones con participantes	-	-	-	-	-	-	
Suscripciones	101 227 208,72	-	-	-	-	101 227 208,72	
Reembolsos	(174 130 471,78)	-	-	-	-	(174 130 471,78)	
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2024	759 690 752,85	(13 210 930,36)	18 325 468,18	58 660 495,72	-	823 465 786,39	
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	
Saldo ajustado	759 690 752,85	(13 210 930,36)	18 325 468,18	58 660 495,72	-	823 465 786,39	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	42 703 477,90	-	42 703 477,90	
Aplicación del resultado del ejercicio	58 660 495,72	-	-	(58 660 495,72)	-	-	
Operaciones con participantes	-	-	-	-	-	-	
Suscripciones	98 220 267,04	-	-	-	-	98 220 267,04	
Reembolsos	(217 953 591,96)	-	-	-	-	(217 953 591,96)	
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2025	698 617 923,65	(13 210 930,36)	18 325 468,18	42 703 477,90	-	746 435 939,37	

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



005881588



CLASE 8.^a



005881589

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander PB Balanced Portfolio, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de marzo de 1996 bajo la denominación social de BSN Banif Riesgo Abierto, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 30 de abril de 2020. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 24, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 3 de abril de 1996 con el número 637, 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 3 clases de participaciones:

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



CLASE 8.^a



005881590

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005881591

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

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

	Clase A	Clase ACE	Clase Cartera
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	1,2%	0,3%	0,3%
Sobre resultados	9,00%	4,50%	4,50%
Comisión de depositaría			
Sobre patrimonio custodiado	0,08%	0,08%	0,08%

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 4 de abril de 2025, las comisiones de gestión y depositaría fueron las siguientes:

Comisión de gestión	
Sobre patrimonio	1,2%
Sobre resultados	9,00%
Comisión de depositaría	
Sobre patrimonio custodiado	0,08%

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

Comisión de gestión	
Sobre patrimonio	1,2%
Sobre resultados	9,00%
Comisión de depositaría	
Sobre patrimonio custodiado	0,10%

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.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo ha registrado un importe de 3.486.312,04 euros y 5.362.404,10 euros respectivamente, en concepto de comisión sobre resultados.

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.



CLASE 8.^a



005881592

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad** Las inversiones del fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión. Se aplican criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes en sectores especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad 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.



CLASE 8.^a



005881593

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

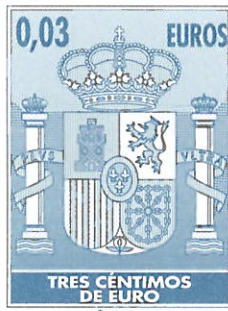
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a



005881594

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

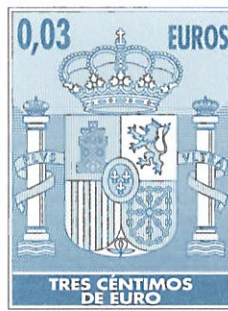
c) Deudores

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

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



CLASE 8.^a



005881595

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005881596

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



005881597

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a



005881598

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2025	2024
Depósitos de garantía	6 040 099,83	6 229 979,77
Administraciones públicas deudoras	2 747 638,33	1 791 938,92
Otros	54 769,96	30 605,27
	8 842 508,12	8 052 523,96

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

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



CLASE 8.^a



005881599

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

El capítulo de Deudores - Otros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge principalmente el importe de la retrocesión de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo, pendientes de cobro al cierre de los ejercicios correspondientes.

5. Acreedores

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

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	128 495,92	176 511,02
Otros	2 477 926,73	6 404 924,04
	2 606 422,65	6 581 435,06

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



005881600

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

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	15 208 074,02	23 139 648,82
Cuentas en divisa	872 890,94	1 953 206,70
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en divisa	4 583 750,53	10 206 663,19
	20 664 715,49	35 299 518,71

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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 ACE	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	744 006 721,34	1 063 538,65	1 365 679,38
Número de participaciones emitidas	64 620 444,72	91 764,44	117 846,52
Valor liquidativo por participación	11,51	11,59	11,59
Número de partícipes	6 198	6	7



CLASE 8.^a



005881601

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

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

	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	823 465 786,39
Número de participaciones	75 651 353,68
Valor liquidativo por participación	10,89
Número de partícipes	6 847

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

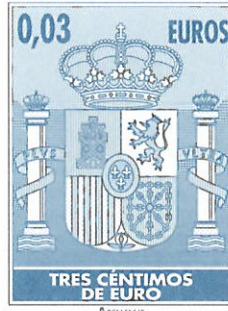
Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo 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.



CLASE 8.^a



005881602

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 5 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 PB Balanced Portfolio, 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 LETRAS DEL TESORO	EUR	7 968 474,21	18 792,34	7 968 634,48	160,27	ES0L02609045
TOTALES Deuda pública		7 968 474,21	18 792,34	7 968 634,48	160,27	
Acciones y participaciones Directiva						
RENTA FIJA GOBIERNOS EUR	EUR	137 196 452,24	-	144 536 832,97	7 340 380,73	ES0128523000
SANTANDER RENTA FIJA FI	EUR	21 559 397,69	-	21 906 502,73	347 105,04	ES0146133055
SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	2 510 067,04	-	2 785 417,47	275 350,43	ES0113661005
SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	5 490 416,82	-	6 101 929,16	611 512,34	ES0112793015
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		166 756 333,79	-	175 330 682,33	8 574 348,54	
Entidades de capital riesgo						
SANTANDER SELECT PRIVATE EQ FCR	EUR	6 850 000,00	-	6 850 000,00	-	ES0174984007
TOTALES Entidades de capital riesgo		6 850 000,00	-	6 850 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		181 574 808,00	18 792,34	190 149 316,81	8 574 508,81	



CLASE 8.^a



005881603

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005881604

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRANCE REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT COUP	EUR	3 732 126,57	6 575,91	3 732 464,94	338,37	FR0129287316
FRANCE REPUBLIC 10 00/2026(07)(15)	EUR	2 742 854,86	10 439,29	2 742 307,45	(547,41)	FR0129132728
ITALY BUONI ORDII0 00/2026(08)(14)	EUR	2 742 507,81	10 377,88	2 742 184,55	(323,26)	IT0005666851
TOTALES Deuda pública		9 217 489,24	27 393,08	9 216 956,94	(532,30)	
Acciones y participaciones Directiva						
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	2 855 916,00	-	3 059 183,13	203 267,13	IE00B81TMV64
AMUNDI ENHANCED U S/T BO	EUR	7 869 066,44	-	8 125 183,78	256 117,34	FR0013508934
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	7 883 989,75	-	9 760 580,90	1 876 591,15	LU1437017350
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	14 771 393,19	-	22 155 932,93	7 384 539,74	LU1437015735
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	8 984 884,44	-	9 248 357,30	263 472,86	LU1931975079
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	2 905 798,17	-	3 179 783,34	273 985,17	LU0276014130
BARINGS GLOBAL HIGH YEL	EUR	11 152 719,35	-	12 151 610,21	998 890,86	IE00B55MXX92
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	3 756 823,58	-	4 072 642,59	315 819,01	LU0225310266
CANDRIAM SRI BOND EUR CO	EUR	5 483 286,04	-	5 608 408,62	125 122,58	LU1313770965
DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	11 301 922,36	-	17 065 413,96	5 763 491,60	LU0274209237
INVERSCO S AND P 500 UCIT	EUR	34 969 863,01	-	59 249 723,40	24 279 860,39	IE00B3YCGJ38
ISHARES GOVT BOND 1 3YR	EUR	15 374 922,73	-	15 470 332,00	95 409,27	IE00B14X4Q57
ISHARES CORE EURO CORP	EUR	9 811 829,38	-	10 153 133,73	341 304,35	IE00B3F81R35
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	13 525 314,82	-	14 803 065,51	1 277 750,69	IE00MAO75G55
ISHARES EURO GOVERNMENT	EUR	13 275 197,88	-	13 339 417,98	64 220,10	IE00B1FZS681
ISHARES EURO GOVERNMENT	EUR	10 201 358,69	-	10 046 569,00	(154 789,69)	IE00B1FZS806
ISHARES MSCI EM UCITS ET	EUR	8 219 257,42	-	9 177 850,08	958 592,66	IE00B4L5YC18
LYXOR S AND P 500 UCITS	EUR	49 173 884,41	-	51 554 398,98	2 380 514,57	LU1135865084
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	11 508 123,39	-	12 393 654,31	885 530,92	LU2188668326
MFS MERIDIAN EURO CRED I	EUR	11 945 707,63	-	12 312 824,27	367 116,64	LU2553550315
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	2 932 962,77	-	3 285 393,58	352 430,81	LU0583240782
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	12 027 741,67	-	13 221 629,42	1 193 887,75	LU0360483100
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	305,87	-	333,23	27,36	FR0010831693
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	5 655 895,71	-	6 530 202,19	874 306,48	IE00BDZRX185
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	3 000 020,00	-	3 120 600,00	120 580,00	IE00001AGYX7
R CO CONVICTION CREDIT I	EUR	13 345 389,32	-	13 482 904,96	137 515,64	FR001400SPT9
SANTANDER FIN CRED FUND	USD	2 935 262,63	-	2 941 415,83	6 153,20	LU3093410150
SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	4 287 336,83	-	5 910 543,86	1 623 207,03	LU2609543421
SANTANDER GO GLOBAL HY	EUR	14 265 041,18	-	16 012 261,06	1 747 219,88	LU2462323697
SANTANDER LATIN AMERICA	USD	2 175 589,00	-	2 504 049,16	328 460,16	LU2657103284
SANTANDER PRIV DEBT SELE	USD	6 884 020,00	-	6 884 020,00	-	LU3255507082
SANTANDER US EQUITY ESG	USD	2 295 893,61	-	3 469 550,78	1 173 657,17	LU2631566846
SCHRODER ISF EURO CORP	EUR	10 190 605,42	-	10 609 191,74	418 586,32	LU1078767826

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005881605

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	22 337 634,44	-	24 234 928,36	1 847 293,92	IE00BD6FTQ80
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	10 979 855,28	-	12 116 609,83	1 136 754,55	LU0569863755
UBS (LUX) BOND FUND EU	EUR	2 968 846,43	-	2 988 330,50	19 484,07	LU2094083099
UBS ETF MSCI EMERGING MA	EUR	10 337 330,19	-	11 670 811,24	1 333 481,05	LU0950674175
VANGUARD EUR CORPORATE B	EUR	8 630 559,19	-	8 886 189,88	255 630,69	IE00BGYWT403
VANGUARD INVT SERIES JAP	EUR	13 206 399,20	-	14 764 783,45	1 558 384,25	IE00BFFM9P35
VONTobel EURO CORPE BD S	EUR	6 363 748,64	-	6 633 948,34	270 199,70	LU1502169235
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	6 503 136,08	-	7 055 420,65	552 284,57	LU0478205379
XTRACKERS II EUROZONE GO	EUR	12 441 300,24	-	12 581 569,64	140 269,40	LU0290357176
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	3 073 199,69	-	3 810 485,76	737 286,07	IE00BTJRM35
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	15 325 455,42	-	24 774 666,96	9 449 211,54	LU0490618542
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		447 184 787,49	-	520 417 906,44	73 233 118,95	
TOTAL Cartera Exterior		456 402 276,73	27 393,08	529 634 863,38	73 232 586,65	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005881606

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ STOXX 600 INDEX I50	EUR	7 270 800,00	7 407 750,00	20/03/2026
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6 00 01000000 FISICA	EUR	15 509 130,00	15 449 280,00	06/03/2026
NOCIONAL US NOTE 10YR 6 00 031000000 FISICA	USD	6 686 309,55	6 509 591,55	20/03/2026
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX) 100000	USD	77 712 368,45	77 693 822,47	16/03/2026
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	63 291 375,00	63 185 799,60	16/03/2026
SYP 500 INDEX I50	USD	33 746 979,60	33 742 578,38	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		204 216 962,60	203 988 822,00	
Futuros vendidos				
MSCI EMERGING MARKET INDEX I50	USD	4 673 818,97	4 746 580,54	20/03/2026
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6 001000000 FISICA	EUR	6 426 500,00	6 378 500,00	06/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		11 100 318,97	11 125 080,54	
TOTALES		215 317 281,57	215 113 902,54	

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



005881607

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL 0.00/2025-04-11	EUR	5 786 846,42	11 585,80	5 787 826,20	979,78	ES0L02504113
SPAIN LETRAS DEL 0.00/2025-05-09	EUR	10 821 857,73	15 354,74	10 824 353,78	2 496,05	ES0L02505094
TOTALES Deuda pública		16 608 704,15	26 940,54	16 612 179,98	3 475,83	
Acciones y participaciones Directiva						
RENTA FIJA GOBIERNOS EUR	EUR	137 196 452,24	-	141 349 963,04	4 153 510,80	ES0128523000
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	13 224 257,37	-	14 202 826,95	978 569,58	ES0138534054
SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR	14 004 796,23	-	15 424 993,55	1 420 197,32	ES0175164013
SANTANDER RENTA FIJA FI	EUR	21 559 397,69	-	21 387 678,23	(171 719,46)	ES0146133055
SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	2 510 067,04	-	2 649 426,97	139 359,93	ES0113661005
SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	22 660 691,38	-	24 339 122,32	1 678 430,94	ES0112793015
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		211 155 661,95	-	219 354 011,06	8 198 349,11	
TOTAL Cartera Interior		227 764 366,10	26 940,54	235 966 191,04	8 201 824,94	

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

005881608

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRANCE REPUBLIC [0.00/2025-01-15	EUR	4 913 886,05	79 399,71	4 915 575,29	1 689,24	FR0128537182
ITALY BUONI ORDII[0.00/2025-02-14	EUR	3 246 346,39	51 065,90	3 250 050,77	3 704,38	IT0005582868
ITALY BUONI ORDII[0.00/2025-03-31	EUR	4 133 237,33	8 530,57	4 134 267,27	1 029,94	IT0005614182
TOTALES Deuda pública		12 293 469,77	138 996,18	12 299 893,33	6 423,56	
Acciones y participaciones Directiva						
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	6 066 814,21	-	6 084 366,60	17 552,39	IE00B81TMV64
AMUNDI ENHANCED U S/T BO	EUR	9 097 051,06	-	9 172 365,14	75 314,08	FR0013508934
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	12 221 691,41	-	12 666 160,42	444 469,01	LU1437017350
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	15 919 251,52	-	19 792 571,75	3 873 320,23	LU1437015735
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	4 700 013,12	-	4 995 060,60	295 047,48	LU1931975079
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	5 348 131,58	-	5 840 396,98	492 265,40	LU1601096537
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	2 905 798,17	-	3 012 598,26	106 800,09	LU0276014130
BARINGS GLOBAL HIGH YIELD	EUR	11 842 437,05	-	12 126 125,34	283 688,29	IE00B55MXX92
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	7 272 004,45	-	7 673 915,80	401 911,35	LU0225310266
BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	12 200 831,39	-	19 259 094,50	7 058 263,11	FR0011550185
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	2 750 136,12	-	3 040 189,31	290 053,19	LU0891843558
CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	6 124 378,23	-	6 423 636,83	299 258,60	LU0503372780
DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	14 140 925,05	-	17 728 409,82	3 587 484,77	LU0274209237
DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR	2 757 546,63	-	3 027 279,08	269 732,45	LU1506496410
GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	12 405 525,47	-	12 459 093,90	53 568,43	FR0012599645
INVECO EURO CORPORATE B	EUR	7 098 800,07	-	7 660 230,87	561 430,80	LU1451406505
INVECO S AND P 500 UCIT	EUR	44 673 147,58	-	72 731 718,00	28 058 570,42	IE00B3YCGJ38
ISHARES GOVT BOND 1 3YR	EUR	15 374 922,73	-	15 522 081,35	147 158,62	IE00B14X4Q57
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	17 255 375,03	-	17 880 641,80	625 266,77	IE00B3F81R35
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	8 679 338,61	-	9 327 952,37	648 613,76	IE00BKM4GZ66
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	15 281 536,72	-	17 403 869,34	2 122 332,62	IE00B1YZSC51
ISHARES EURO GOVERNMENT	EUR	13 275 197,88	-	13 360 108,23	84 910,35	IE00B1FZS681
ISHARES EURO GOVERNMENT	EUR	10 201 358,69	-	10 169 575,00	(31 783,69)	IE00B1FZS806
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	8 614 399,20	-	15 417 954,40	6 803 555,20	IE00BFNM3G45
LYXOR S AND P 500 UCITS	EUR	31 897 954,90	-	32 589 507,45	691 552,55	LU1135865084
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	13 440 339,41	-	14 114 696,89	674 357,48	LU2188668326
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	3 531 530,23	-	3 247 638,51	(283 891,72)	LU0428380124
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	2 932 962,77	-	2 986 974,79	54 012,02	LU0583240782
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	12 027 741,67	-	12 779 007,61	751 265,94	LU0360483100
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	305,87	-	325,69	19,82	FR0010831693
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	5 655 895,71	-	6 108 898,82	453 003,11	IE00BDZRX185
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	3 000 020,00	-	3 183 600,00	183 580,00	IE00001AGYX7
SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	6 229 990,01	-	7 090 868,81	860 878,80	LU2609543421

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



005881609

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	14 285 041,18	-	15 240 178,13	975 136,95	LU2462323697
SANTANDER LATIN AMERICA	USD	2 175 589,00	-	1 862 678,52	(312 910,48)	LU2657103284
SANTANDER US EQUITY ESG	USD	2 295 893,61	-	3 277 307,73	981 414,12	LU2631566846
SCHRODER ISF EURO CORPORA	EUR	10 190 605,42	-	10 210 444,21	19 838,79	LU1078767826
SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	16 899 212,86	-	18 573 298,95	1 674 086,09	IE00BD6FTQ80
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	8 827 440,81	-	9 184 758,19	357 317,38	LU0569863755
VANGUARD EUR CORPORATE B	EUR	10 227 748,43	-	10 214 358,62	(13 389,81)	IE00BGYWT403
VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	6 410 226,89	-	6 390 346,99	(19 879,90)	LU1525532344
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	6 503 136,08	-	6 840 442,15	337 306,07	LU0478205379
XTRACKERS II EUROZONE GO	EUR	12 441 300,24	-	12 276 461,50	(164 838,74)	LU0290357176
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	12 390 652,92	-	12 943 596,02	552 943,10	IE00BTJRM3P5
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	16 483 489,57	-	26 724 056,65	10 240 567,08	LU0490618542
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		464 033 689,55	-	538 614 841,92	74 581 152,37	
TOTAL Cartera Exterior		476 327 159,32	138 996,18	550 914 735,25	74 587 575,93	

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



CLASE 8.^a



005881610

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	3 358 225,00	3 285 750,00	21/03/2025
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6 00 0 1000000 FISICA	EUR	37 840 290,00	37 361 620,00	06/03/2025
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6 00 1000000 FISICA	EUR	274 114,20	266 880,00	06/03/2025
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6 00 1000000 FISICA	EUR	13 212 660,00	13 159 155,00	06/03/2025
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX) 100000	USD	115 783 117,22	116 377 383,64	17/03/2025
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	30 541 389,50	30 602 884,81	17/03/2025
SYP 500 INDEX 50	USD	12 534 205,45	12 326 044,90	21/03/2025
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	16 742 001,15	16 549 887,32	13/03/2025
TOTALES Futuros comprados		230 286 002,52	229 929 605,67	
Emisión de opciones "put"				
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	8 526 040,88	247 812,96	03/01/2025
SYP 500 INDEX 100	USD	176 340 063,75	142 366,29	16/01/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		184 866 104,63	390 179,25	
Futuros vendidos				
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	3 127 963,95	3 059 532,70	21/03/2025
SUBY TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	10 171 861,40	10 171 634,75	17/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		13 299 825,35	13 231 167,45	
Compra de opciones "put"				
SYP 500 INDEX 100	USD	177 957 862,50	174 722,27	16/01/2025
TOTALES Compra de opciones "put"		177 957 862,50	174 722,27	
TOTALES		606 409 795,00	243 725 674,64	



CLASE 8.^a



005881611

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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%.

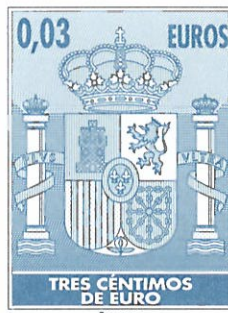
Durante el primer semestre, el comportamiento de los mercados estuvo condicionado por un entorno geopolítico y económico complejo, con un protagonismo claro de los cambios en la política comercial de Estados Unidos. El anuncio del 2 de abril por parte de la Administración Trump de subidas de aranceles 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%.



CLASE 8.^a



005881612

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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 años subió 4pb y la TIR del bono a 10 años subió 49pb. La prima de riesgo española se fue reduciendo a lo largo del año y finalizó en 43 pb. La prima de riesgo francesa experimentó episodios de volatilidad en agosto provocados por el ruido político si bien en el conjunto del año se redujo en 12pb. Los mercados de crédito tuvieron un comportamiento favorable y los diferenciales se redujeron progresivamente en un contexto de fuerte demanda inversora por el activo.

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo en pausa hasta agosto y anunció tres rebajas de tipos de -25pb entre septiembre y diciembre. En el mercado de renta fija estadounidense hubo episodios de volatilidad en mayo tras conocerse que la reforma fiscal recogida en el One Big Beautiful Bill tendría un impacto mayor del previsto sobre el déficit público, lo que generó repuntes puntuales en las TIRRES 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.



CLASE 8.^a



005881613

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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.

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Unipersonal, D^a. María Ussía Bertrán, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Santander Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Unipersonal correspondientes al ejercicio cerrado el **31 de diciembre de 2025**, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2026

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertran

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeros:

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Fdo.: D^a. María Luz Medina Vazquez

ANEXO

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
8	Fondo Gre, F.I.L. (En Liquidación)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881253 al OO5881275	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881276 al OO5881298
13	Inverbanser, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881299 al OO5881323	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881324 al OO5881348
26	Santander Acciones Euro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880001 al OO5880022	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880023 al OO5880044
28	Santander Multiestrategia, IICIL (En liquidación)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881349 al OO5881369	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881370 al OO5881390
29	Select Global Managers, IICIL (En liquidación)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881391 al OO5881412	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881413 al OO5881434
58	Santander Acciones Españolas, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881645 al OO5881672	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881673 al OO5881700
81	Santander Patrimonio Diversificado, F.I.L	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883002 al OO5883046	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883047 al OO5883091
154	Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880045 al OO5880073	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880074 al OO5880102
205	Fonemporium, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881435 al OO5881461	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881462 al OO5881488
208	Santander Renta Fija, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880103 al OO5880131	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880132 al OO5880160
231	Fontibrefondo, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881489 al OO5881514	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881515 al OO5881540
258	Santander Acciones Latinoamericanas, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881541 al OO5881562	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881563 al OO5881584
315	Fondo Ahorro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882470 al OO5882495	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882496 al OO5882521
441	Santander RF Ahorro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882688 al OO5882725	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882726 al OO5882763
529	Inveractivo Confianza, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882634 al OO5882660	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882661 al OO5882687
540	Santander GO RV Asia, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235325 al OP1235347	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235348 al OP1235370
637	Santander PB Balanced Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881585 al OO5881613	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881615 al OO5881643
677	Santander Sostenible Renta Fija Ahorro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882764 al OO5882810	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882811 al OO5882857
1175	Fondaneto, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882912 al OO5882933	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882934 al OO5882955
1197	Santander Rendimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881701 al OO5881731	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881732 al OO5881762
1494	Santander RF Convertibles, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882858 al OO5882884	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882885 al OO5882911
1973	Santander Acciones USA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882580 al OO5882606	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882607 al OO5882633
1998	Santander Renta Fija Privada, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881863 al OO5881918	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881919 al OO5881974
2156	Santander Small Caps Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882522 al OO5882550	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882551 al OO5882579
2164	Santander Dividendo Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882356 al OO5882384	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882386 al OO5882414
2231	Santander Gestión Dinámica Alternativa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232105 al OP1232128	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232129 al OP1232152
2295	Eurovalor Iberoamérica, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880161 al OO5880185	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880186 al OO5880210
2314	Fondo Artac, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232677 al OP1232699	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232700 al OP1232722
2410	Santander Gestión Global Decidido, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233151 al OP1233180	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233181 al OP1233210
2544	Santander Índice España, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232055 al OP1232079	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232080 al OP1232104
2787	Santander Compromiso Solidario, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880211 al OO5880248	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880249 al OO5880286
2918	Santander Future US Tech, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232001 al OP1232027	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232028 al OP1232054
2936	Santander Índice Euro ESG, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880287 al OO5880315	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880316 al OO5880344
3085	Santander Small Caps España, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883410 al OO5883436	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883437 al OO5883463
3245	Aurum Renta Variable, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883362 al OO5883385	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883386 al OO5883409
3328	Eurovalor Bonos Alto Rendimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235371 al OP1235391	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235392 al OP1235412
3436	Santander PB Target 2027 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235413 al OP1235438	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235439 al OP1235464
4251	Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880345 al OO5880376	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880377 al OO5880408
4253	Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880409 al OO5880440	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880441 al OO5880472

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
4284	Santander PB Moderate Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882298 al OO5882326	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882327 al OO5882355
4285	Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880473 al OO5880501	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880502 al OO5880530
4286	Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880531 al OO5880573	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880574 al OO5880616
4442	Innova Inversión Global, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883150 al OO5883171	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883172 al OO5883193
4868	Santander Eurocrédito, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882057 al OO5882092	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882093 al OO5882128
4935	Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232723 al OP1232749	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232750 al OP1232776
5042	Santander Objetivo Deuda Privada Jun-27, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232777 al OP1232804	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232805 al OP1232832
5055	Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232833 al OP1232859	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232860 al OP1232886
5082	Santander Objetivo 8M Nov-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232887 al OP1232915	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232916 al OP1232944
5088	Santander Objetivo 6M Mar-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232945 al OP1232974	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232975 al OP1233004
5178	Santander Future Wealth, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233005 al OP1233030	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233031 al OP1233056
5240	Santander Sostenible Crecimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233057 al OP1233081	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233082 al OP1233106
5241	Santander Sostenible Evolución, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233089 al OP1233128	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233129 al OP1233150
5256	Santander PB Strategic Bond, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233107 al OP1233128	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233129 al OP1233150
5273	Santander Sostenible Acciones, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233129 al OP1233150	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233151 al OP1233176
5292	Santander Renta Fija Flotante, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233177 al OP1233201	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233202 al OP1233225
5399	Mi Cartera Gestión Flexible 1, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233226 al OP1233251	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233252 al OP1233276
5400	Mi Cartera Gestión Flexible 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233277 al OP1233301	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233302 al OP1233325
5402	Santander Sostenible Bonos, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233302 al OP1233325	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233326 al OP1233350
5415	Mi Cartera Renta Fija Soberana, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233351 al OP1233375	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233376 al OP1233400
5428	Mi Cartera RV Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233376 al OP1233400	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233401 al OP1233425
5435	Santander Go RV Norteamérica, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233426 al OP1233450	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233451 al OP1233475
5476	Santander Horizonte 2026 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233476 al OP1233500	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233501 al OP1233525
5479	Santander Índice USA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233526 al OP1233550	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233551 al OP1233575
5485	Santander Horizonte 2026 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233576 al OP1233600	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233601 al OP1233625
5495	Santander Horizonte 2027, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233626 al OP1233650	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233651 al OP1233675
5520	Santander Horizonte 2027 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233676 al OP1233700	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233701 al OP1233725
5551	Mi Proyecto Santander Smart, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233726 al OP1233750	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233751 al OP1233775
5552	Mi Proyecto Santander 2040, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233776 al OP1233800	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233801 al OP1233825
5553	Mi Proyecto Santander 2035, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233826 al OP1233850	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233851 al OP1233875
5554	Mi Proyecto Santander 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233876 al OP1233900	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233901 al OP1233925
5555	Mi Proyecto Santander 2030, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233926 al OP1233950	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233951 al OP1233975
5587	SPBG Premium Volatilidad 25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233976 al OP1234000	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234001 al OP1234025
5588	SPBG Premium Volatilidad 5, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234026 al OP1234050	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234051 al OP1234075
5589	SPBG Premium Volatilidad 15, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234076 al OP1234100	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234101 al OP1234125
5590	SPBG Premium Volatilidad 10, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234126 al OP1234150	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234151 al OP1234175
5595	Santander Cumbre 2027 Plus, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234176 al OP1234200	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234201 al OP1234225
5617	Santander Horizonte 2027 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234226 al OP1234250	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234251 al OP1234275
5648	Santander Horizonte 2027 4, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234276 al OP1234300	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234301 al OP1234325
5698	Santander Corto Plazo, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234326 al OP1234350	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234351 al OP1234375

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5711	Santander PB Target 2026, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234067 al OP1234092	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234093 al OP1234118
5761	Mi Cartera GO Dynamic Bond, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235465 al OP1235486	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235487 al OP1235508
5764	Renta Fija Gobiernos Euro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235237 al OP1235261	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235262 al OP1235286
5767	Santander PB Target 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235189 al OP1235212	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235213 al OP1235236
5768	Santander Objetivo 6M May-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233913 al OP1233936	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233937 al OP1233960
5771	Mi Cartera RV Asia Desarrollado Advised By, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233859 al OP1233885	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233886 al OP1233912
5774	Mi Cartera RV USA Advised By, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883092 al OO5883120	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883121 al OO5883149
5805	Santander PB Target 2025 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233705 al OP1233730	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233731 al OP1233756
5812	Santander Objetivo Deuda Privada Nov-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233811 al OP1233834	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233835 al OP1233858
5818	Santander Objetivo 6M Jul-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235087 al OP1235111	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235112 al OP1235136
5825	Santander Objetivo 19M Oct-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233509 al OP1233535	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233536 al OP1233562
5827	Santander PB Target 2026 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233757 al OP1233783	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233784 al OP1233810
5840	Santander PB Target 2026 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233603 al OP1233629	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233630 al OP1233656
5849	Santander PB Target 2027, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233549 al OP1233575	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233576 al OP1233602
5871	Santander PB Target 2026 4, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234211 al OP1234237	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234238 al OP1234264
5876	Santander PB Target 2026 5, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881813 al OO5881837	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881838 al OO5881862
5884	Santander Objetivo 10M Jun-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234449 al OP1234475	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234476 al OP1234502
5888	Santander PB Target 2027 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234503 al OP1234529	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234530 al OP1234556
5898	Santander PB Target 2026 6, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234557 al OP1234582	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234583 al OP1234608
5909	Santander PB Target 2026 7, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234311 al OP1234333	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234334 al OP1234356
5924	Santander PB Target 2027 4, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234655 al OP1234675	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234676 al OP1234696
5933	Mi Cartera RF Gobiernos Euro 1-3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235041 al OP1235063	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235064 al OP1235086
5938	Santander PB Target 2028, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234773 al OP1234795	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234796 al OP1234818
5942	Santander PB Target 2028 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234819 al OP1234841	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234842 al OP1234864
5952	Santander PB Target 2028 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234905 al OP1234927	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234928 al OP1234950
5962	Santander PB Target 2028 4, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234997 al OP1235018	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235019 al OP1235040
5971	Santander PB Target 2028 5, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234951 al OP1234973	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234974 al OP1234996
5978	Santander PB Target 2028 6, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234865 al OP1234884	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234885 al OP1234904
5991	Santander PB Target 2029, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235287 al OP1235305	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235306 al OP1235324
5997	Santander PB Target 2029 2, F.I.		

Madrid, 18 de marzo de 2026

La Vicesecretaría del Consejo de Administración

Fdo.: Claudia Pérez Calvo

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 lo 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:

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

(Este informe no forma parte de las cuentas anuales del fondo)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo 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.