

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Eurocrédito, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera de inversiones financieras, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del entorno de control interno, de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

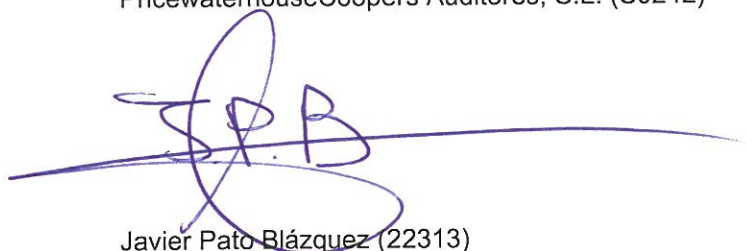
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

28 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/13435

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OP4404964

Santander Eurocrédito, F.I.

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

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	205 045 550,25	206 073 841,74
Deudores	376 206,48	378 821,70
Cartera de inversiones financieras	180 287 199,57	179 373 012,66
Cartera interior	54 276 082,55	38 227 448,07
Valores representativos de deuda	54 276 082,55	38 227 448,07
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	123 267 919,18	139 666 898,77
Valores representativos de deuda	119 973 169,18	136 414 748,77
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 294 750,00	3 252 150,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 743 197,84	1 478 665,82
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	24 382 144,20	26 322 007,38
TOTAL ACTIVO	205 045 550,25	206 073 841,74

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



CLASE 8.^a



OP4404965

Santander Eurocrédito, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	204 934 291,73	205 917 030,13
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	204 934 291,73	205 917 030,13
Capital	-	-
Partícipes	198 998 000,62	199 236 420,90
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 936 291,11	6 680 609,23
(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	111 258,52	156 811,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	111 258,52	118 086,61
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	38 725,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	205 045 550,25	206 073 841,74
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	37 239 800,00	44 734 578,36
Compromisos por operaciones largas de derivados	37 239 800,00	44 734 578,36
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	5 133 695,91	9 824 193,86
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	5 133 695,91	9 824 193,86
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	42 373 495,91	54 558 772,22

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



CLASE 8.^a



OP4404966

Santander Eurocrédito, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(971 096,03)	(951 411,20)
Comisión de gestión	(849 380,45)	(847 699,54)
Comisión de depositario	(95 183,43)	(91 249,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(26 532,15)	(12 462,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(971 096,03)	(951 411,20)
Ingresos financieros	6 269 413,64	4 760 332,95
Gastos financieros	(170 418,07)	(504 883,75)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	839 816,56	2 470 906,31
Por operaciones de la cartera interior	98 220,55	192 278,31
Por operaciones de la cartera exterior	741 596,01	2 282 640,83
Por operaciones con derivados	-	(4 012,83)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13 562,53)	925 767,05
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18 088,48	6 138,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	337 382,58	648 328,68
Resultados por operaciones con derivados	(369 033,59)	271 300,21
Otros	-	-
Resultado financiero	6 925 249,60	7 652 122,56
Resultado antes de impuestos	5 954 153,57	6 700 711,36
Impuesto sobre beneficios	(17 862,46)	(20 102,13)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 936 291,11	6 680 609,23

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

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

31 de diciembre de 2024							31 de diciembre de 2023	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias							5 936 291,11	6 680 609,23
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							5 936 291,11	6 680 609,23
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto								
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2022	197 910 543,91	-	-	(7 630 243,66)	-	190 280 300,25		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-		
Saldo ajustado	197 910 543,91	-	-	(7 630 243,66)	-	190 280 300,25		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 680 609,23	-	6 680 609,23		
Aplicación del resultado del ejercicio	(7 630 243,66)	-	-	7 630 243,66	-	-		
Operaciones con participantes	1 383 749 435,78	-	-	-	-	1 383 749 435,78		
Suscripciones	(1 374 793 315,13)	-	-	-	-	(1 374 793 315,13)		
Reembolsos	-	-	-	-	-	-		
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-		
Saldos al 31 de diciembre de 2023	199 236 420,90	-	-	6 680 609,23	-	205 917 030,13		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-		
Saldo ajustado	199 236 420,90	-	-	6 680 609,23	-	205 917 030,13		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 936 291,11	-	5 936 291,11		
Aplicación del resultado del ejercicio	6 680 609,23	-	-	(6 680 609,23)	-	-		
Operaciones con participantes	1 548 030 877,51	-	-	-	-	1 548 030 877,51		
Suscripciones	(1 554 949 907,02)	-	-	-	-	(1 554 949 907,02)		
Reembolsos	-	-	-	-	-	-		
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-		
Saldos al 31 de diciembre de 2024	198 998 000,62	-	-	5 936 291,11	-	204 934 291,73		

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP4404967



CLASE 8.^a



OP4404968

Santander Eurocrédito, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Eurocrédito, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de abril de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 24 en Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 4 de mayo de 2015 con el número 4868, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

- Clase A: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. Los comercializadores podrán realizar ofertas promocionales asociadas a la suscripción y/o mantenimiento de las participaciones.
- Clase Cartera: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

Estas clases fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 27 de noviembre de 2020.

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

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



CLASE 8.^a



OP4404969

Santander Eurocrédito, F.I.

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

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

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

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle para los ejercicios 2024 y 2023:

	Clase A	Clase Cartera
Comisión de Gestión sobre patrimonio	0,50%	0,125%
Comisión de Depositaria	0,05%	0,052%

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

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha recibido importes como consecuencia de la devolución 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.

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.



CLASE 8.^a



OP4404970

Santander Eurocrédito, F.I.

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

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. 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.



CLASE 8.^a



OP4404971

Santander Eurocrédito, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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



CLASE 8.^a



OP4404972

Santander Eurocrédito, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP4404973

Santander Eurocrédito, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP4404974

Santander Eurocrédito, F.I.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



OP4404975

Santander Eurocrédito, F.I.

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

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., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



OP4404976

Santander Eurocrédito, F.I.

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

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2024	2023
Depósitos de garantía	217 215,10	255 534,40
Administraciones públicas deudoras	158 991,38	123 287,30
	376 206,48	378 821,70

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

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

5. Acreedores

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

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	-	4 012,83
Administraciones públicas acreedoras	17 862,46	20 102,13
Otros	93 396,06	93 971,65
	111 258,52	118 086,61

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge al 31 de diciembre de 2023, las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio.



CLASE 8.ª



OP4404977

Santander Eurocrédito, F.I.

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

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

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

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

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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

7. Tesorería

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

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	24 382 144,20	26 322 007,38
	24 382 144,20	26 322 007,38

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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



CLASE 8.^a



OP4404978

Santander Eurocrédito, F.I.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	175 737 642,71	29 196 649,02
Número de participaciones emitidas	1 749 664,12	286 215,84
Valor liquidativo por participación	100,44	102,01
Número de partícipes	3 308	1 441

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	196 616 726,61	9 300 303,52
Número de participaciones emitidas	2 022 855,78	94 565,45
Valor liquidativo por participación	97,20	98,35
Número de partícipes	2 919	370

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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



CLASE 8.^a



OP4404979

Santander Eurocrédito, F.I.

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

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

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



CLASE 8.^a



OP4404980

Santander Eurocrédito, F.I.

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

13. Acontecimientos posteriores

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

Santander Eurocrédito, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4404981

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZI0.75 2025-06-04	EUR	945 120,22	45 399,15	949 895,92	4 775,70	XS2182404298
BANCO BILBAO VIZI1.00 2030-01-16	EUR	282 048,87	2 877,05	300 140,30	18 091,43	XS2104051433
BANCO BILBAO VIZI1.75 2025-11-26	EUR	687 393,50	10 052,56	685 592,10	(1 801,40)	XS2485259241
BANCO BILBAO VIZI3.12 2027-07-17	EUR	702 403,46	8 967,05	712 157,51	9 754,05	ES0413211A75
BANCO BILBAO VIZI3.38 2027-09-20	EUR	612 927,28	4 917,00	611 871,90	(1 055,38)	XS2534785865
BANCO BILBAO VIZI4.12 2026-05-10	EUR	899 457,20	24 004,11	903 178,79	3 721,59	XS2620201421
BANCO DE CREDITO18.00 2026-09-22	EUR	100 821,91	2 213,70	103 706,08	2 884,17	XS2535283548
BANCO SANTANDER13.25 2029-04-02	EUR	1 104 390,44	26 836,99	1 102 888,55	(1 501,89)	XS2908735504
BANCO SANTANDER13.50 2028-01-09	EUR	1 496 006,48	51 352,46	1 519 941,56	23 935,08	XS2743029253
BANCO SANTANDER14.62 2027-10-18	EUR	1 290 370,70	12 354,45	1 337 509,28	47 138,58	XS2705604077
BANKINTER SAJ0.88 2026-07-08	EUR	1 882 705,54	53 952,02	1 896 186,34	13 480,80	ES0213679HN2
CAIXABANK SAI1.62 2026-04-13	EUR	795 291,38	9 367,12	796 508,39	1 217,01	XS2468378059
CELLNEX TELECOM10.75 2026-11-15	EUR	552 281,56	15 402,38	562 838,74	10 557,18	XS2300292617
IBERCAJA BANCO S14.38 2028-07-30	EUR	404 277,50	7 431,51	413 952,05	9 674,55	ES0344251022
IBERCAJA BANCO S15.62 2027-06-07	EUR	501 262,72	16 027,40	519 847,94	18 585,22	ES0344251014
IBERDROLA FINANZ1.25 2026-10-28	EUR	373 552,99	11 657,81	380 484,90	6 931,91	XS1847692636
IBERDROLA FINANZ2.62 2028-03-30	EUR	1 296 342,68	8 865,51	1 296 446,86	104,18	XS2909821899
IBERDROLA INTERIO.38 2025-09-15	EUR	943 031,90	36 225,11	948 089,21	5 057,31	XS1490726590
INMOBILIARIA COL2.00 2026-04-17	EUR	788 063,99	13 000,67	790 084,92	2 020,93	XS1808395930
KUTXABANK SAJ4.00 2028-02-01	EUR	701 849,32	25 628,42	717 073,49	15 224,17	ES0343307023
RED ELECTRICA FIJ1.25 2027-03-13	EUR	1 651 841,59	17 811,91	1 649 665,81	(2 175,78)	XS1788586375
TELEFONICA EMISI1.45 2027-01-22	EUR	932 283,05	36 316,19	952 489,03	20 205,98	XS1756296965
UNICAJA BANCO3.50 2029-09-12	EUR	706 240,19	7 450,68	705 532,88	(707,31)	ES0380907081
TOTALES Renta fija privada cotizada		19 649 964,47	448 111,25	19 856 082,55	206 118,08	
Adquisición temporal de activos con depositario						
SPAIN GOVERNMENT BJ2.44 2025-01-02	EUR	34 420 000,00	2 332,84	34 420 000,00	-	ES0000012000
TOTALES Adquisición temporal de activos con depositario		34 420 000,00	2 332,84	34 420 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		54 069 964,47	450 444,09	54 276 082,55	206 118,08	

Santander Eurocrédito, F.I.

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



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



OP4404982

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
EUROPEAN FINANCIAL	EUR	477 090,55	3 795,81	474 653,07	(2 437,48)	EU000A2SCAD0
TOTALES Deuda pública		477 090,55	3 795,81	474 653,07	(2 437,48)	
Renta fija privada cotizada						
A2A SPA/2.50/2026-06-15	EUR	245 255,20	8 894,26	248 238,86	2 983,66	XS2491189408
ABN AMRO GROUP N/3.88/2026-12-21	EUR	1 295 478,70	3 300,61	1 328 187,53	32 708,83	XS2637963146
ACHMEA BANK NV/2.75/2027-12-10	EUR	501 136,35	796,62	499 414,48	(1 721,87)	XS2958382645
ACHMEA BV/3.62/2025-11-29	EUR	328 309,17	855,52	329 830,17	1 521,00	XS2560411543
ADIDAS AG/3.00/2025-11-21	EUR	400 610,69	915,65	401 711,42	1 100,73	XS2555178644
ARION BANKI HF/0.38/2025-07-14	EUR	1 048 363,97	3 261,34	1 034 292,56	(14 071,41)	XS2364754098
ASTRAZENECA PLC/3.62/2027-03-03	EUR	570 780,90	18 724,59	585 173,62	14 392,72	XS2593105393
ATYT INC./3.55/2025-11-18	EUR	792 059,12	4 566,50	797 621,38	5 562,26	XS2590758400
AXA SA/3.88/2049-05-20	EUR	993 704,13	9 023,97	1 003 648,84	9 944,71	XS1069439740
AYVENS BANK NV/0.25/2026-09-07	EUR	884 936,78	47 943,19	910 999,48	26 062,70	XS2384269101
AYVENS SA/3.88/2027-02-22	EUR	399 430,98	13 441,73	406 587,73	7 156,75	FR001400O457
AYVENS SA/3.88/2028-01-24	EUR	1 101 437,68	39 662,25	1 125 495,17	24 057,49	FR001400NC70
AYVENS SA/4.38/2026-11-23	EUR	500 856,94	2 027,32	512 815,08	11 958,14	FR001400M8T2
BANK OF AMERICA /1.95/2026-10-27	EUR	640 066,59	2 255,50	634 692,23	(5 374,36)	XS2462324232
BANK OF IRELAND /1.88/2026-06-05	EUR	575 145,71	6 224,49	574 180,56	(965,15)	XS2465984289
BANK OF IRELAND/1.38/2031-08-11	EUR	266 427,22	1 616,10	292 290,69	25 863,47	XS2340236327
BANQUE STELLANT/3.50/2027-07-19	EUR	397 852,90	6 831,22	404 179,55	6 326,65	FR001400N5B5
BANQUE STELLANT/4.00/2027-01-21	EUR	498 674,77	19 382,08	509 217,88	10 543,11	FR001400JEA2
BMW FINANCE NV/3.25/2026-11-22	EUR	816 905,90	4 238,39	825 911,24	9 005,34	XS2625968693
BMW INTERNATIONAL/3.00/2027-08-27	EUR	742 542,13	7 610,95	745 939,14	3 397,01	XS2887901325
BMW US CAPITAL L/3.00/2027-11-02	EUR	496 901,27	2 175,07	499 347,55	2 446,28	DE000A3LT431
BNP PARIBAS CARD/4.03/2049-11-25	EUR	290 104,32	1 226,17	301 382,86	11 278,54	FR0012329845
BNP PARIBAS SA/1.25/2025-03-19	EUR	1 924 723,71	83 168,13	1 928 299,40	3 575,69	XS1793252419
BNP PARIBAS SA/1.50/2025-11-17	EUR	957 286,98	32 535,01	960 083,21	2 796,23	XS1614416193
BNP PARIBAS SA/2.75/2026-01-27	EUR	685 200,30	24 030,10	693 278,32	8 078,02	XS1325645825
BNP PARIBAS SA/2.75/2028-07-25	EUR	396 887,02	4 821,92	396 293,86	(593,16)	FR001400AKP6
BPCE SA/0.38/2026-02-02	EUR	183 418,81	9 297,79	186 020,59	2 601,78	FR0014007VF4
BPCE SA/1.50/2042-01-13	EUR	958 443,70	14 508,20	954 549,01	(3 894,69)	FR0014005V34
BPCE SA/3.62/2026-04-17	EUR	416 797,76	11 299,10	423 371,50	2 664,30	FR001400HAC0
CA AUTO BANK SPA/3.75/2027-04-12	EUR	99 725,77	2 602,31	101 589,87	6 573,74	XS2633552026
CA AUTO BANK SPA/4.38/2026-06-08	EUR	463 691,51	19 467,97	477 135,27	13 443,76	XS2708354811
CA AUTO BANK SPA/4.75/2027-01-25	EUR	802 272,74	23 315,07	818 714,63	16 441,89	XS2623501181
CAIXABANK SA/4.62/2027-05-16	EUR	418 754,28	2 851,58	427 285,07	8 530,79	XS2624683301
CARLSBERG BREWER/3.50/2026-11-26	EUR	926 175,84	58 156,40	930 279,90	4 104,06	FR0014003Z81
CARREFOUR SA/0.11/2025-06-14	EUR	799 627,20	21 599,74	814 496,92	14 869,72	FR001400HQM5

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OP4404983

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CATERPILLAR FINA[3.02]2027-09-03	EUR	366 841,13	3 484,14	369 752,77	2 911,64	XS2889374356
COCA COLA HBC FI[2.75]2025-09-23	EUR	813 622,30	16 990,77	819 395,17	5 772,87	XS2533012790
COCA COLA HBC FI[3.38]2028-02-27	EUR	287 706,40	8 488,34	293 917,40	6 211,00	XS2757515882
COMMERZBANK AG[2.62]2028-12-08	EUR	399 637,77	659,83	397 663,31	(1 974,46)	DE000CZ45Y63
COMPAGNIE DE ST [3.75]2026-11-29	EUR	1 003 290,83	2 243,75	1 020 463,92	17 173,09	XS2723549528
COOPERATIVE RAB[1.25]2026-03-23	EUR	940 936,31	44 796,41	948 210,37	7 274,06	XS1382784509
COOPERATIVE RAB[3.91]2026-11-03	EUR	702 437,14	3 492,05	717 681,49	15 244,35	XS2712746960
CREDIT AGRICOLE [1.00]2025-09-18	EUR	700 586,76	1 542,92	692 482,10	(8 104,66)	FR00140098S7
CREDIT AGRICOLE [1.25]2026-04-14	EUR	1 410 831,55	54 963,25	1 430 536,78	19 705,23	XS1395021089
CREDIT AGRICOLE [3.12]2029-01-26	EUR	400 003,82	3 312,84	399 335,85	(667,97)	FR001400SVD1
CREDIT AGRICOLE [4.00]2026-10-12	EUR	695 418,01	6 213,70	705 649,29	10 231,28	FR001400D0Y0
CRELAN SA[5.38]2025-10-31	EUR	400 578,84	3 259,88	408 429,27	7 850,43	BE0002872530
DANONE SA[0.00]2025-12-01	EUR	928 300,40	39 573,16	936 521,84	8 221,44	FR0014003Q41
DANSKE BANK A/S[1.00]2031-05-15	EUR	485 285,59	3 164,38	486 736,30	1 450,71	XS2299135819
DIAGEO FINANCE PI[3.50]2025-06-26	EUR	800 343,74	14 116,01	802 257,91	1 914,17	XS2615917585
DNB BANK ASA[3.62]2027-02-16	EUR	390 733,53	12 487,43	397 390,75	6 657,22	XS2588099478
DS SMITH PLC[0.88]2026-09-12	EUR	909 060,94	38 142,29	931 729,70	22 668,76	XS2051777873
DS SMITH PLC[4.38]2027-07-27	EUR	99 985,98	1 883,36	103 345,99	3 360,01	XS2654097927
E ON SE[0.12]2026-01-18	EUR	325 510,20	1 488,86	318 432,74	(7 077,46)	XS2433244089
E ON SE[0.88]2025-01-08	EUR	178 406,62	2 125,32	178 353,89	(52,73)	XS2463505581
EDP ENERGIAS DI[1.70]2080-07-20	EUR	100 467,28	768,49	98 820,35	(1 646,93)	PTEDPLOM0017
ELECTRICITE DE F[3.75]2027-06-05	EUR	403 784,15	7 421,67	409 093,37	5 309,22	FR001400M9L7
ELIA GROUP SANV[1.38]2026-01-14	EUR	471 123,85	22 278,78	478 168,24	7 044,39	BE0002629104
ENEL FINANCE INT[0.25]2026-05-28	EUR	618 317,44	4 977,22	597 266,28	(21 051,16)	XS2390400633
ENEL FINANCE INT[3.38]2028-07-23	EUR	461 175,73	6 974,63	470 177,58	9 001,85	XS2751666426
ERSTE GROUP BANK[1.00]2030-06-10	EUR	99 474,70	561,64	98 873,26	(601,44)	XS2083210729
ESSILOR INTERNAT[2.88]2029-03-05	EUR	299 846,40	2 772,55	301 357,18	1 510,78	FR001400RYN6
ESSITY AB[1.62]2027-03-30	EUR	688 878,64	9 538,26	688 183,47	(695,17)	XS1584122763
ESSITY CAPITAL B[3.00]2026-09-21	EUR	202 765,25	2 944,32	204 493,41	1 728,16	XS2535484526
EUROBANK SA (ATH)[3.25]2030-03-12	EUR	100 348,88	178,08	99 221,10	(1 127,78)	XS2956845262
EUROGRID GMBH[1.50]2028-04-18	EUR	478 451,39	5 852,29	479 011,03	559,64	XS1396285279
EUROGRID GMBH[3.08]2027-10-18	EUR	302 361,25	1 719,28	302 430,99	69,74	XS2919679816
FORD MOTOR CREDI[4.17]2028-11-21	EUR	499 714,97	2 259,28	509 582,91	9 867,94	XS2822575648
FRESENIUS[1.88]2025-05-24	EUR	125 054,04	1 374,38	124 540,34	(513,70)	XS2482872418
GOLDMAN SACHS GR[1.25]2025-05-01	EUR	307 315,47	(4 055,54)	304 921,39	(2 394,08)	XS1509006380
HANNOVER RUECK S[3.38]2079-12-26	EUR	478 470,10	8 738,01	499 191,27	20 721,17	XS1109836038
HEINEKEN NV[3.62]2026-11-15	EUR	332 951,51	1 568,67	339 221,36	6 269,85	XS2719096831
ING BANK NV[4.12]2026-10-02	EUR	1 418 476,80	11 423,43	1 438 236,30	19 759,50	XS2697483118
ING GROEP NV[3.88]2029-08-12	EUR	199 487,47	3 015,07	205 427,77	5 940,30	XS2764264607
INTERNATIONAL BUJ[3.38]2027-02-06	EUR	606 138,15	15 427,14	610 230,73	4 092,58	XS2583741934

Santander Eurocrédito, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4404984

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19	EUR	738 745,51	20 065,47	752 970,26	14 224,75	XS2625195891
INTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR	807 557,14	5 255,26	813 573,45	6 016,31	XS2696903728
JPMORGAN CHASE 3.67 2028-06-06	EUR	818 454,18	17 113,70	833 159,94	14 705,76	XS2838379712
JYSKE BANK A/S 2.88 2029-05-05	EUR	596 123,46	2 693,84	598 098,74	1 975,28	XS2931945211
KBC GROEP NV 0.25 2027-03-01	EUR	931 127,30	2 095,89	971 893,15	40 765,85	BE0002832138
KBC GROEP NV 4.50 2026-06-06	EUR	199 682,87	5 153,42	201 167,35	1 484,48	BE0002950310
KERING 1.25 2025-05-05	EUR	286 882,74	13 492,00	287 157,25	274,51	FR001400A5N5
KFW 0.25 2025-06-30	EUR	1 921 786,34	66 859,55	1 913 541,00	(8 245,34)	XS1612940558
KFW 2.50 2025-11-19	EUR	999 101,07	3 560,09	1 001 346,62	2 245,55	DE000A30VUG3
KFW 2.88 2026-05-29	EUR	7 490 834,80	125 440,43	7 507 501,47	16 666,67	DE000A351MM7
KONINKLIJKE PHIL 0.50 2026-05-22	EUR	676 979,63	3 878,79	677 812,57	832,94	XS2001175657
L OREAL SA 2.50 2027-11-06	EUR	497 174,67	2 035,36	499 585,70	2 411,03	FR001400TT34
L OREAL SA 3.12 2025-05-19	EUR	895 192,67	21 270,38	895 712,00	519,33	FR001400HX73
L OREAL SA 3.38 2027-01-23	EUR	1 396 687,16	53 587,49	1 422 735,14	26 047,98	FR001400M6K5
LEASYS ITALIA SPI 4.50 2026-07-26	EUR	363 536,41	7 284,01	371 769,01	8 232,60	XS2656537664
LEASYS ITALIA SPI 4.62 2027-02-16	EUR	574 976,31	22 786,79	592 395,29	17 418,98	XS2720896047
LOGICOR FINANCIARIA 6.2 2028-07-25	EUR	308 534,88	6 007,78	320 064,82	11 529,94	XS2753547673
LMVH MOET HENNESSY 0.75 2025-04-07	EUR	969 749,87	28 836,31	970 870,54	1 120,67	FR0013506508
LMVH MOET HENNESSY 2.75 2027-11-07	EUR	702 347,32	2 755,13	702 864,82	517,50	FR001400TSJ2
LMVH MOET HENNESSY 3.38 2025-10-21	EUR	801 654,46	4 135,83	805 300,22	3 645,76	FR001400HJE7
MCDONALD'S CORP 1.88 2027-05-26	EUR	972 562,07	14 174,74	985 210,26	12 648,19	XS1237271421
MEDIOBANCA SPA 0.88 2026-01-15	EUR	1 903 582,35	63 337,87	1 913 114,92	9 532,57	XS2090859252
MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	176 729,86	2 574,00	182 136,17	5 406,31	XS2682331728
MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR	190 459,59	2 202,49	190 343,30	(116,29)	XS2535307743
MERCEDES BENZ GR 3.25 2027-09-15	EUR	598 094,91	6 004,87	605 882,57	7 787,66	DE000A382962
MERCEDES CANADA 3.00 2027-02-23	EUR	154 857,59	4 034,10	155 490,93	633,34	DE000A3LBMV2
MERCEDES-BENZ IN 3.00 2027-07-10	EUR	453 502,20	6 871,09	456 446,93	2 944,73	DE000A3LSYG8
MERCEDES-BENZ IN 3.40 2025-04-13	EUR	499 978,86	12 216,68	500 881,06	902,20	DE000A3LH6T7
MERCEDES-BENZ IN 3.50 2026-05-30	EUR	1 005 395,51	22 122,03	1 017 394,54	11 999,03	DE000A3LH6T7
MERCK FINANCIAL 1.88 2026-06-15	EUR	195 590,50	4 807,34	195 454,18	(136,32)	XS2491029208
MORGAN STANLEY 1.38 2026-10-27	EUR	1 070 484,93	6 018,22	1 071 501,77	1 016,84	XS1511787589
NATIONWIDE BUILD 4.50 2026-11-01	EUR	603 933,26	3 005,52	620 479,84	16 546,58	XS2710354544
NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12	EUR	498 166,04	1 523,10	487 855,80	(10 310,24)	XS2407357768
NATWEST GROUP PL 2.75 2027-11-04	EUR	696 278,24	3 210,91	698 668,25	2 390,01	XS2931916972
NESTLE HOLDINGS 0.88 2025-07-18	EUR	948 110,69	42 057,96	951 251,49	3 140,80	XS1648298559
NORDEA BANK AB 3.62 2026-02-10	EUR	537 238,72	17 371,08	538 202,26	963,54	XS2584643113
NORDEA BANK AB 3.62 2026-09-06	EUR	333 403,62	4 669,98	336 088,62	2 685,00	XS2676816940
NOVO NORDISK FIN 3.38 2026-05-21	EUR	1 083 905,56	22 756,64	1 095 170,21	11 264,65	XS2820449945
NYKREDIT REALKRE 3.88 2027-07-05	EUR	356 061,26	6 944,54	364 583,01	8 521,75	DK0030393665
OERSTED A/S 3.62 2026-03-01	EUR	731 621,47	23 066,65	738 290,26	6 668,79	XS2591026856

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



CLASE 8.ª

BOLSA



OP4404985

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR	950 368,77	3 788,63	951 823,89	1 455,12	XS2530506752
ORANGE SA 0.00 2026-06-29	EUR	909 498,52	38 742,92	923 497,08	13 998,56	FR00140049Z5
PEPSICO INC 2.62 2026-04-28	EUR	972 536,38	31 196,83	987 326,87	14 790,49	XS1061714165
PIRAEUS BANK SA 4.62 2029-07-17	EUR	101 307,53	2 128,77	103 877,83	2 570,30	XS2845167613
PROCTER AND GA 3.15 2028-04-29	EUR	685 894,52	14 918,02	700 598,63	14 704,11	XS2810308846
PROCTER AND GA 3.25 2026-08-02	EUR	809 078,06	8 753,01	816 034,06	6 956,00	XS2617256065
QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	200 084,54	4 006,34	199 587,63	(496,91)	FR0013478849
RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	299 883,08	801,28	295 694,35	(4 188,73)	FR0014007KL5
RCI BANQUE SA 3.38 2029-07-26	EUR	457 706,12	1 530,41	456 256,13	(1 449,99)	FR001400U4M6
RCI BANQUE SA 3.75 2027-10-04	EUR	618 901,14	5 333,22	625 617,65	6 716,51	FR001400P3D4
RCI BANQUE SA 4.12 2025-12-01	EUR	492 928,80	1 075,21	496 285,33	3 356,53	FR001400E904
RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	247 615,11	7 938,28	253 418,44	5 803,33	FR001400H2O3
RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	328 188,80	3 256,22	334 545,93	6 357,13	FR001400KXW4
ROBERT BOSCH GMBH 3.62 2027-06-02	EUR	403 319,36	7 164,29	408 557,63	5 238,27	XS2629470506
ROCHE FINANCE EU 3.31 2027-12-04	EUR	942 942,88	(165,75)	954 811,32	11 868,44	XS2726331932
RTE RESEAU DE TR 2.88 2028-10-02	EUR	502 263,03	3 411,25	498 963,27	(3 299,76)	FR001400SZ60
RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	195 772,97	2 672,48	194 240,18	(1 532,79)	XS2482936247
SANEF SA 1.88 2026-03-16	EUR	986 335,27	16 692,67	985 984,59	(350,68)	FR0013053329
SBAB BANK AB 4.88 2026-06-26	EUR	199 762,20	5 048,63	201 524,29	1 762,09	XS2841720987
SCHAEFFLER AG 4.50 2026-08-14	EUR	201 975,04	2 676,64	203 818,76	1 843,72	DE000A3823R3
SCHNEIDER ELECTRI 3.38 2025-04-06	EUR	201 149,64	3 979,62	201 055,04	(94,60)	FR001400H5F4
SEGR0 CAPITAL SA 1.25 2026-03-23	EUR	1 508 527,47	55 150,18	1 531 972,67	23 445,20	XS2455401328
SIEMENS FINANCIE 2.25 2025-03-10	EUR	301 018,78	4 540,68	300 435,29	(583,49)	XS2526839175
SIEMENS FINANCIE 3.00 2028-11-22	EUR	298 965,34	1 139,34	303 930,80	4 965,46	XS2769892519
SIKA CAPITAL BV 3.75 2026-11-03	EUR	453 198,70	733,79	458 392,91	5 194,21	XS2616008541
SKANDINAVISKA EN 3.88 2028-05-09	EUR	2 076 612,50	49 557,01	2 070 342,58	(6 269,92)	XS2619751576
SNAM SPA 3.38 2026-12-05	EUR	499 538,13	1 482,83	504 234,22	4 696,09	XS2562879192
SNAM SPA 3.38 2028-02-19	EUR	249 273,99	7 455,41	253 559,43	4 285,44	XS2767499275
SOCIETE GENERALE 3.00 2027-02-12	EUR	1 198 087,15	4 884,98	1 198 696,33	609,18	FR001400U1B5
SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	100 264,97	2 294,17	102 920,72	2 655,75	FR001400IDW0
SOCIETE GENERALE 4.25 2026-09-28	EUR	999 242,19	11 266,00	1 023 259,21	24 017,02	FR001400KZP3
STATKRAFT AS 3.12 2026-12-13	EUR	498 911,44	1 199,76	504 338,29	5 426,85	XS2723597923
STEDIN HOLDING N 0.00 2026-11-16	EUR	886 565,09	44 844,55	907 310,45	20 745,36	XS2407985220
STEDIN HOLDING N 0.88 2025-10-24	EUR	467 503,82	22 512,72	470 857,35	3 353,53	XS1705553250
SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	197 822,48	3 384,51	193 739,04	(4 083,44)	FR001400AFL5
SVENSKA HANDELSB 3.88 2027-05-10	EUR	1 098 209,14	27 832,82	1 128 161,17	29 952,03	XS2715276163
SYDBANK AS 4.12 2027-09-30	EUR	675 014,46	7 083,92	687 990,21	12 975,75	XS2826614898
Sparebanken Midt 3.12 2025-12-22	EUR	495 357,66	3 618,61	499 299,16	3 941,50	XS2536730448
TENNET HOLDING B 1.62 2026-11-17	EUR	242 096,12	427,30	237 429,39	(4 666,73)	XS2477935345
TOYOTA FINANCE A 3.43 2026-06-18	EUR	1 083 250,17	19 942,77	1 094 842,47	11 592,30	XS2785465860

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

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP4404986

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOYOTA MOTOR FINI3.12 2027-01-11	EUR	1 020 663,34	32 217,84	1 029 051,45	8 388,11	XS2744121869
TOYOTA MOTOR FINI3.62 2025-04-24	EUR	799 487,94	20 214,00	802 226,67	2 738,73	XS2613667976
TOYOTA MOTOR FINI4.00 2027-04-02	EUR	822 331,80	24 173,70	841 326,81	18 995,01	XS2696749626
TRATON FINANCE L 3.75 2027-03-27	EUR	600 639,55	17 029,84	608 016,79	7 377,24	DE000A3LWGE2
UBS AG/LONDON 5.50 2026-08-20	EUR	696 915,83	15 382,61	728 053,16	31 137,33	XS2589907653
UBS GROUP AG 1.00 2027-06-24	EUR	936 157,58	5 232,88	972 822,60	36 665,02	CH0483180946
UBS GROUP AG 1.25 2026-09-01	EUR	777 774,05	4 484,87	777 030,20	(743,85)	CH0336602930
UNIBAIL RODAMCO 0.62 2027-05-04	EUR	190 558,94	1 129,93	189 964,41	(594,53)	FR0014000UC8
UNICREDIT SPA 0.50 2025-04-09	EUR	349 261,26	18 270,77	350 530,00	1 268,74	XS2063547041
UNICREDIT SPA 1.25 2026-06-16	EUR	750 282,39	5 452,05	794 360,61	44 078,22	XS2190134184
UNICREDIT SPA 3.88 2028-06-11	EUR	663 733,41	14 445,58	679 468,78	15 735,37	IT0005598971
VATTENFALL AB 3.75 2026-10-18	EUR	244 573,75	1 558,04	248 881,79	4 308,04	XS2545248242
VERIZON COMMUNIC 1.38 2026-10-27	EUR	827 538,10	4 372,50	829 212,84	1 674,74	XS1708161291
VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	325 781,63	12 406,78	326 588,14	806,51	XS2592659242
VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	1 003 913,91	39 377,98	1 014 249,18	10 335,27	XS2617442525
VOLKSWAGEN FIN.S 3.75 2026-09-10	EUR	558 531,89	6 725,20	566 080,24	7 548,35	XS2837886014
VOLKSWAGEN FINAN 3.25 2027-05-19	EUR	499 891,96	1 895,40	499 989,46	97,50	XS2941360963
VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR	403 137,62	6 664,09	403 044,46	(93,16)	XS2491738352
VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	283 560,02	5 695,89	297 841,23	14 281,21	XS2187689034
VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	199 719,45	6 045,37	201 711,14	1 991,69	XS2604697891
VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	505 209,70	(1 008,81)	508 535,63	3 325,93	XS2554487905
VOLKSWAGEN LEAS 3.62 2026-10-11	EUR	594 993,98	4 763,07	600 205,87	5 211,89	XS2745344601
VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	207 735,36	1 174,20	206 058,31	(1 677,05)	XS2480958904
VOLVO TREASURY A 3.12 2026-09-08	EUR	638 325,27	7 439,84	643 565,00	5 239,73	XS2760218185
VOLVO TREASURY A 3.12 2027-08-26	EUR	438 227,39	4 604,84	440 127,13	1 899,74	XS2887185127
VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17	EUR	299 415,22	1 664,77	301 198,48	1 783,26	XS2583352443
VOLVO TREASURY A 3.62 2027-05-25	EUR	442 116,74	10 424,79	451 157,31	9 040,57	XS2626343375
VOLVO TREASURY A 3.88 2026-08-29	EUR	455 085,12	5 952,88	462 216,81	7 131,69	XS2671621402
VONOVIA SE 4.75 2027-05-23	EUR	306 394,69	6 792,09	315 432,03	9 037,34	DE000A30VQA4
TOTALES Renta fija privada cotizada		118 318 541,88	2 288 957,94	119 498 516,11	1 179 974,23	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1 593 022,89	-	1 458 240,00	(134 782,89)	IE00B3F81R35
ISHARES EURO CORPORATE B	EUR	1 897 500,00	-	1 836 510,00	(60 990,00)	IE00B4L60045
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 490 522,89	-	3 294 750,00	(195 772,89)	
TOTAL Cartera Exterior		122 286 155,32	2 292 753,75	123 267 919,18	981 763,86	

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6 00 0 1000000 FISICA	EUR	7 162 200,00	7 071 600,00	06/03/2025
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6 00 1000000 FISICA	EUR	30 077 600,00	29 955 800,00	06/03/2025
TOTALES Futuros comprados		37 239 800,00	37 027 400,00	
TOTALES		37 239 800,00	37 027 400,00	



CLASE 8.^a



0P4404987

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



CLASE 8.ª



OP4404988

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta Fija privada cotizada						
IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	373 552,99	3 432,14	381 900,19	8 347,20	XS1847692636
BANCO SANTANDER 4.62 2027-10-18	EUR	1 290 370,70	12 320,70	1 332 465,72	42 095,02	XS2705604077
INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	960 073,77	20 865,43	961 155,09	1 081,32	XS1509942923
BANCO BILBAO VIZ 3.12 2027-07-17	EUR	702 403,46	9 425,06	708 074,16	5 670,70	ES0413211A75
BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	899 457,20	23 938,52	905 829,57	6 372,37	XS2620201421
BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	100 821,91	2 207,65	104 273,14	3 451,23	XS2535283548
BANCO BILBAO VIZ 1.00 2030-01-16	EUR	282 048,87	2 876,71	288 671,28	6 622,41	XS2104051433
IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07	EUR	501 262,72	15 983,61	516 773,15	15 510,43	ES0344251014
IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR	943 031,90	6 030,26	951 221,05	8 189,15	XS1490726590
TELEFONICA EMISI 1.45 2027-01-22	EUR	932 283,05	15 544,37	952 958,47	20 675,42	XS1756296965
CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR	795 291,38	9 341,53	779 004,48	(16 286,90)	XS2468378059
BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	999 011,44	36 201,75	1 008 429,41	9 417,97	XS2575952424
UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	401 766,25	9 098,36	400 078,82	(1 687,43)	ES0380907057
BANCO BILBAO VIZ 0.75 2025-06-04	EUR	945 120,22	13 554,85	954 963,43	9 843,21	XS2182404298
BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	687 393,50	5 939,63	676 478,82	(10 914,68)	XS2485259241
KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	701 849,32	25 621,92	710 171,29	8 321,97	ES0343307023
TOTALES Renta Fija privada cotizada		11 515 738,68	212 382,49	11 632 448,07	116 709,39	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	26 595 000,00	8 133,22	26 595 000,00	-	ES000000122E5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		26 595 000,00	8 133,22	26 595 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		38 110 738,68	220 515,71	38 227 448,07	116 709,39	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-03-20	EUR	7 770 487,20	175 902,37	7 763 657,63	(6 829,57)	DE000BU0E030
EUROPEAN FINANCI 1.50 2025-12-15	EUR	477 090,55	2 280,43	469 899,18	(7 191,37)	EU000A2SCAD0
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR	984 311,31	10 383,13	964 801,87	(19 509,44)	DE0001141802
TOTALES Deuda pública		9 231 889,06	188 565,93	9 198 358,68	(33 530,38)	
Renta Fija privada cotizada						
SCHNEIDER ELECTR 3.38 2025-04-06	EUR	201 149,64	4 549,90	200 608,17	(541,47)	FR001400H5F4
SOCIETE GENERALE 4.25 2026-09-28	EUR	999 242,19	10 942,42	1 025 162,88	25 920,69	FR001400KZP3
RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	328 188,80	3 612,21	335 509,01	7 320,21	FR001400KXW4
PERNOD RICARD SA 3.75 2027-09-15	EUR	200 156,79	2 178,21	205 363,41	5 206,62	FR001400KPB4
KERING 3.75 2025-09-05	EUR	500 529,36	5 896,16	503 950,19	3 420,83	FR001400KI02
BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR	498 674,77	9 053,18	508 223,33	9 548,56	FR001400JEA2
SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	100 264,97	2 349,45	102 654,39	2 389,42	FR001400IDW0
L OREAL SA 3.12 2025-05-19	EUR	895 192,67	18 814,68	897 211,12	2 018,45	FR001400HX73
CARREFOUR SA 4.08 2027-05-05	EUR	799 627,20	21 440,80	812 977,23	13 350,03	FR001400HQM5
ORANGE SA 0.00 2026-06-29	EUR	909 498,52	5 436,24	926 268,76	16 770,24	FR00140049Z5
BPCE SA 3.62 2026-04-17	EUR	198 418,24	5 468,40	201 417,26	2 999,02	FR001400HAC0
EDF 3.75 2027-06-05	EUR	403 784,15	1 017,72	408 175,85	4 391,70	FR001400M9L7
RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	247 615,11	8 063,66	253 983,28	6 368,17	FR001400H2O3
RCI BANQUE SA 4.12 2025-12-01	EUR	492 928,80	1 349,10	496 041,32	3 112,52	FR001400E904
CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	695 418,01	6 196,72	705 884,00	10 465,99	FR001400D0Y0
SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	197 822,48	2 943,47	190 774,87	(7 047,61)	FR001400AFL5
KERING 1.25 2025-05-05	EUR	286 882,74	7 454,69	286 571,33	(311,41)	FR001400ASN5
CREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18	EUR	700 586,76	1 695,40	676 640,67	(23 946,09)	FR00140098S7
BPCE SA 0.38 2026-02-02	EUR	183 418,81	2 260,49	187 047,70	3 628,89	FR0014007VF4
HYPO VORARLBERG 4.12 2026-02-16	EUR	697 090,49	25 955,14	700 073,21	2 982,72	AT0000A32RP0
LVMH MOET HENNES 3.38 2025-10-21	EUR	801 654,46	4 709,48	805 712,22	4 057,76	FR001400HJE7
LEASYS SPA 4.62 2027-02-16	EUR	574 976,31	3 247,18	589 076,08	14 099,77	XS2720896047
VOLVO TREASURY A 3.75 2024-11-25	EUR	555 092,43	2 354,45	555 465,63	373,20	XS2626344266
VOLVO TREASURY A 3.62 2027-05-25	EUR	442 116,74	9 934,86	451 576,33	9 459,59	XS2626343375
ROCHE FINANCE EU 3.31 2027-12-04	EUR	942 942,88	2 156,84	955 024,91	12 082,03	XS2726331932
BMW FINANCE NV 3.25 2026-11-22	EUR	816 905,99	3 289,98	826 892,87	9 986,97	XS2625968693
MCDONALD S CORP 0.62 2024-01-29	EUR	1 016 293,05	(9 946,25)	1 012 699,67	(3 593,38)	XS1725630740
INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19	EUR	738 745,51	18 940,35	752 653,91	13 908,40	XS2625195891
CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR	418 754,28	1 898,39	427 185,72	8 431,44	XS2624683301
STATKRAFT AS 3.12 2026-12-13	EUR	498 911,44	818,48	503 274,96	4 363,52	XS2723597923
L OREAL SA 3.38 2027-01-23	EUR	1 396 687,16	5 072,89	1 423 842,29	27 155,13	FR001400M6K5
CAIXABANK SA 4.62 2027-05-16	EUR	802 272,74	23 251,37	816 914,90	14 642,16	XS2623501181
ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	500 856,94	2 262,67	512 221,00	11 364,06	FR001400M8T2
BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	1 562 207,61	(174,24)	1 530 145,43	(32 062,18)	CH1120418079



CLASE 8.^a



OP4404989

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HEINEKEN NV 3.62 2026-11-15	EUR	332 951,51	1 530,85	338 450,83	5 499,32	XS2719096831
VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	1 003 913,91	27 191,19	1 012 916,89	9 002,98	XS2617442525
PROCTER AND GA 3.25 2026-08-02	EUR	809 078,06	9 918,87	814 049,72	4 971,66	XS2617256065
CREDIT AGRICOLE 0.50 2024-06-24	EUR	2 010 859,68	(3 658,98)	1 976 570,24	(34 289,44)	XS2016807864
SIKA CAPITAL BV 3.75 2026-11-03	EUR	453 198,70	1 857,12	457 414,93	4 216,23	XS2616008541
DIAGEO FINANCE P 3.50 2025-06-26	EUR	800 343,74	14 202,82	800 855,69	511,95	XS2615917585
SVENSKA HANDELSB 3.88 2027-05-10	EUR	1 098 209,14	6 047,35	1 122 777,66	24 568,52	XS2715276163
CARREFOUR SA 0.11 2025-06-14	EUR	926 175,84	22 856,90	930 017,80	3 841,96	FR0014003281
COMPAGNIE DE ST 3.75 2026-11-29	EUR	1 003 290,83	3 238,59	1 017 765,10	14 474,27	XS2723549528
LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	696 509,56	3 933,90	655 696,81	(40 812,75)	XS2306621934
VONOVIA FINANCE 0.75 2024-01-15	EUR	399 331,11	3 163,41	399 213,30	(117,81)	DE000A19UR61
MERCEDES-BENZ IN 1.88 2024-07-08	EUR	2 100 218,91	(62 227,83)	2 059 580,62	(40 638,29)	DE000A11QSB8
HANNOVER RUECK S 3.38 2079-12-26	EUR	478 470,10	8 714,14	492 776,39	14 306,29	XS1109836038
UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	1 029 594,64	8 845,63	991 295,85	(38 298,79)	CH0409606354
GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	307 315,47	(1 801,45)	294 849,95	(12 465,52)	XS1509006380
CA AUTO BANK SPA 4.75 2027-01-25	EUR	463 691,51	3 864,21	476 831,64	13 140,13	XS2708354811
VERIZON COMMUNIC 1.38 2026-10-27	EUR	926 912,85	18 931,16	940 570,78	13 657,93	XS1708161291
STEDIN HOLDING N 0.00 2026-11-16	EUR	886 565,09	10 095,97	904 849,03	18 283,94	XS2407985220
RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	299 883,08	764,43	286 385,79	(13 497,29)	FR0014007KL5
BANQUE FEDERATIV 3.00 2024-05-21	EUR	1 603 958,84	(60 084,79)	1 580 335,77	(23 623,07)	XS1069549761
KFW 2.88 2026-05-29	EUR	443 787,22	7 605,34	450 209,12	6 421,90	DE000A351MM7
STEDIN HOLDING N 0.88 2025-10-24	EUR	467 503,82	9 572,64	470 600,20	3 096,38	XS1705553250
VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	199 719,45	5 938,02	201 431,42	1 711,97	XS2604697891
NATURGY ENERGY G 2.88 2024-03-11	EUR	299 083,03	7 088,63	299 045,71	(37,32)	XS1041934800
KBC GROEP NV 4.50 2026-06-06	EUR	199 682,87	5 139,34	202 245,41	2 562,54	BE0002950310
CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	400 578,84	3 506,61	413 296,72	12 717,88	BE0002872530
ELIA GROUP SANV 1.38 2026-01-14	EUR	471 123,85	9 963,07	477 873,23	6 749,38	BE0002629104
NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR	288 878,41	10 139,28	288 055,91	(822,50)	XS2002491517
BUNDESOBLIGATION 2.20 2024-12-12	EUR	14 400 780,82	68 053,34	14 332 869,32	(67 911,50)	DE0001104909
NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12	EUR	498 166,04	1 061,73	470 136,94	(28 029,10)	XS2407357768
CREDIT MUTUEL 4.12 2024-01-19	EUR	2 025 531,10	54 018,32	2 026 187,16	656,06	FR0011182542
DANONE SA 0.00 2025-12-01	EUR	928 300,40	5 552,68	939 167,32	10 866,92	FR0014003Q41
TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	799 487,94	19 956,30	801 992,37	2 504,43	XS2613667976
ABN AMRO GROUP N 3.75 2025-04-20	EUR	798 152,98	21 424,05	802 857,28	4 704,30	XS2613658470
QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	200 084,54	4 014,40	195 098,42	(4 986,12)	FR0013478849
ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	784 968,23	21 808,74	790 328,96	5 360,73	FR0013398229
ENGIE SA 0.88 2024-03-27	EUR	1 748 940,19	53 998,20	1 745 596,95	(3 343,24)	FR0013245859
KFW 0.25 2025-06-30	EUR	1 921 786,34	38 975,40	1 891 198,26	(30 588,08)	XS1612940558
COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR	702 437,14	4 230,31	715 982,84	13 545,70	XS2712746960
VONOVIA SE 4.75 2027-05-23	EUR	100 753,57	2 681,73	104 405,42	3 651,85	DE000A30VQA4



CLASE 8.ª



OP4404990

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



CLASE 8.^a
BONOS



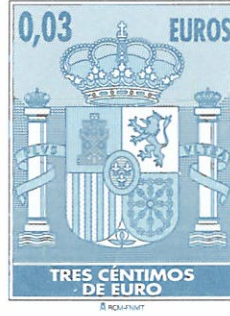
OP4404991

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RTE RESEAU DE TR 1.62 2024-10-08	EUR	1 547 931,55	(28 383,26)	1 507 442,52	(40 489,03)	FR0012199065
KFW 2.50 2025-11-19	EUR	999 101,07	3 212,81	998 056,04	(1 045,03)	DE000A30VUG3
NATIONWIDE BUILD 4.50 2026-11-01	EUR	603 933,26	4 223,84	619 402,39	15 469,13	XS2710354544
BMW FINANCE NV 1.00 2024-11-14	EUR	1 018 231,44	(11 166,28)	989 290,43	(28 941,01)	XS1910245676
BAYERISCHE LANDE 4.25 2027-06-21	EUR	99 938,60	2 242,71	102 545,41	2 606,81	DE000BLB6JZ6
MERCEDES-BENZ IN 3.50 2026-05-30	EUR	1 005 395,51	21 199,32	1 018 346,15	12 950,64	DE000A3LH6T7
MERCEDES-BENZ IN 3.40 2025-04-13	EUR	499 978,86	12 182,20	499 682,20	(296,66)	DE000A3LGGLO
MERCEDES CANADA 3.00 2027-02-23	EUR	154 857,59	3 988,39	155 316,21	458,62	DE000A3LBMV2
KFW 0.00 2024-11-15	EUR	951 160,49	28 229,38	944 680,62	(6 479,87)	DE000A3E5XK7
VONOVIA SE 0.00 2024-09-16	EUR	301 006,13	(787,06)	292 399,06	(8 607,07)	DE000A3EMF0
ASAHI GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR	1 439 936,22	25 564,45	1 440 321,65	385,43	XS2328980979
BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR	290 104,32	1 222,82	296 966,95	6 862,63	FR0012329845
MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	176 729,86	2 574,00	181 131,21	4 401,35	XS2682331728
VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	283 560,02	5 680,33	293 092,31	9 532,29	XS2187689034
NORDEA BANK ABP 3.62 2026-02-10	EUR	537 238,72	17 365,24	536 760,28	(478,44)	XS2584643113
LEASEPLAN CORP N 0.25 2026-09-07	EUR	884 936,78	9 804,72	910 400,80	25 464,02	XS2384269101
INTERNATIONAL BU 3.38 2027-02-06	EUR	606 138,15	16 894,67	608 799,59	2 661,44	XS2583741934
ING GROEP NV 2.12 2026-05-23	EUR	1 097 492,04	14 242,14	1 075 829,64	(21 662,40)	XS2483607474
ING TREASURY A 3.50 2025-11-17	EUR	299 415,22	1 420,95	301 275,35	1 860,13	XS2583352443
RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	195 772,97	2 606,82	191 823,47	(3 949,50)	XS2482936247
FRESENIUS 1.88 2025-05-24	EUR	125 054,04	1 388,30	122 468,79	(2 585,25)	XS2482872418
SIEMENS FINANCIE 2.25 2025-03-10	EUR	301 018,78	4 935,11	296 622,41	(4 396,37)	XS25266839175
ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	476 832,72	19 822,72	476 264,12	(568,60)	XS1982725159
MITSUBISHI UFJ F 2.26 2025-06-14	EUR	494 550,91	6 216,72	495 679,07	1 128,16	XS2480958904
VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	207 735,36	1 085,77	202 123,47	(5 611,89)	XS2080767010
AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR	100 113,31	220,29	97 269,87	(2 843,44)	XS1379171140
MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	1 247 468,10	(27 417,93)	1 238 330,22	12 388,96	XS2078918781
LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	279 038,94	204,92	291 427,90	(5 774,27)	XS2477935345
TENNET HOLDING B 1.62 2026-11-17	EUR	242 096,12	438,50	236 321,85	(5 774,27)	XS2676816940
NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	333 403,62	4 657,22	337 275,88	3 872,26	XS1076018131
ATYT INC. 2.40 2024-03-15	EUR	1 573 591,65	(38 364,78)	1 565 562,73	(8 028,92)	XS1875275205
NATWEST GROUP PL 2.00 2025-03-04	EUR	1 003 273,97	16 557,38	996 165,35	(7 108,62)	XS1382784509
RABOBANK NEDERLA 1.25 2026-03-23	EUR	940 936,31	25 795,12	948 360,18	7 423,87	XS1292988984
ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR	1 999 368,09	33 603,30	2 001 570,67	2 202,58	XS2083210729
ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10	EUR	99 474,70	560,11	94 493,27	(4 981,43)	XS1614416193
BNP PARIBAS SA 1.50 2025-11-17	EUR	957 286,98	19 129,18	952 829,10	(4 457,88)	XS1581375182
A2A SPA 1.25 2024-03-16	EUR	2 087 839,94	(62 354,18)	2 071 562,92	(16 277,02)	XS2199265617
BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	500 882,05	145,76	491 461,13	(9 420,92)	XS2697483118
ING BANK NV 4.12 2026-10-02	EUR	701 281,97	6 984,37	717 672,04	16 390,07	XS2197342129
OP CORPORATE BAN 0.12 2024-07-01	EUR	996 810,48	3 417,57	978 532,43	(18 278,05)	

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



CLASE 8.^a
FISCAL



OP4404992

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOYOTA MOTOR FIN 4.00 2027-04-02	EUR	822 331,80	8 229,10	846 235,73	23 903,93	XS2696749626
CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR	1 410 831,55	19 258,57	1 432 184,83	21 353,28	XS1395021089
DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	390 733,53	12 482,51	395 426,55	4 693,02	XS2588099478
ASTRAZENECA PLC 3.62 2027-03-03	EUR	570 780,90	17 894,48	586 874,93	16 094,03	XS2593105393
CREDIT SUISSE AG 5.50 2026-08-20	EUR	696 915,83	14 369,56	736 552,88	39 637,05	XS2589907653
VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	325 781,63	11 646,48	323 829,88	(1 951,75)	XS2592659242
VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR	403 137,62	7 794,00	399 356,54	(3 781,08)	XS2491738352
A2A SPA 2.50 2026-06-15	EUR	245 255,20	6 688,31	247 016,52	1 761,32	XS2491189408
MERCK FINANCIAL 1.88 2026-06-15	EUR	195 590,50	3 694,04	193 286,89	(2 303,61)	XS2491029208
OERSTED A/S 3.62 2026-03-01	EUR	731 621,47	22 559,24	736 230,14	4 608,67	XS2591026856
ATYI INC. 3.55 2025-11-18	EUR	792 059,12	3 697,93	798 353,84	6 294,72	XS2590758400
ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	618 317,44	1 295,50	575 107,39	(43 210,05)	XS2390400633
UNICREDIT SPA 1.25 2026-06-16	EUR	750 282,39	5 437,16	772 244,68	21 962,29	XS2190134184
LEASYS SPA 0.00 2024-07-22	EUR	522 025,81	(839,34)	510 478,94	(11 546,87)	XS2366741770
BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19	EUR	1 924 723,71	28 590,40	1 936 653,43	11 929,72	XS1793252419
CTP BV 0.88 2026-01-20	EUR	331 698,02	3 384,80	307 579,11	(24 118,91)	XS2434791690
VOLVO TREASURY A 3.88 2026-08-29	EUR	455 085,12	5 948,01	463 822,84	8 737,72	XS2671621402
BANK OF AMERICA 4.96 2025-08-24	EUR	2 034 841,94	10 475,33	2 008 624,34	(26 217,60)	XS2345784057
VATTENFALL AB 3.75 2026-10-18	EUR	244 573,75	1 681,20	248 483,94	3 910,19	XS2545248242
VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	365 670,31	8 595,06	364 835,12	(835,19)	XS2545247863
SBAB BANK AB 4.88 2026-06-26	EUR	199 762,20	5 034,84	202 123,36	2 361,16	XS2641720987
BANK OF IRELAND 1.38 2031-08-11	EUR	266 427,22	1 611,68	280 133,23	13 706,01	XS2340236327
ABN AMRO GROUP N 3.88 2026-12-21	EUR	1 295 478,70	1 863,63	1 326 968,74	31 490,04	XS2637963146
Sparebanken Midt 3.12 2025-12-22	EUR	495 357,66	2 135,72	495 786,00	428,34	XS2536730448
CREDIT AGRICOLE 1.00 2024-09-16	EUR	825 068,46	(16 387,49)	803 140,43	(21 928,03)	XS1550135831
MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR	190 459,59	1 687,97	188 868,68	(1 590,91)	XS2535307743
INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	972 716,93	39 359,97	972 431,95	(284,98)	XS1551306951
CA AUTO BANK SPA 4.38 2026-06-08	EUR	99 725,77	2 504,34	101 590,59	1 864,82	XS2633552026
E.ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	325 510,20	1 114,40	307 555,08	(17 955,12)	XS2433244089
COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23	EUR	813 622,30	9 489,58	818 894,85	5 272,55	XS2533012790
MITSUBISHI UFJ F 0.98 2024-06-09	EUR	204 406,95	(2 822,56)	201 293,13	(3 113,82)	XS2132337697
ASML HOLDING NV 3.50 2025-12-06	EUR	291 937,80	689,87	294 317,94	2 380,14	XS2631416950
OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR	950 368,77	2 588,38	948 632,46	(1 736,31)	XS2530506752
MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	793 578,93	7 440,26	794 928,46	1 349,53	XS2530031546
ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	403 319,36	7 939,85	409 039,06	5 719,70	XS2629470506
EDP ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR	100 467,28	766,39	95 885,36	(4 581,92)	PTEDPLOW0017
ESSITY CAPITAL B 3.00 2026-09-21	EUR	202 765,25	2 376,10	204 064,78	1 299,53	XS2535484526
PEPSICO INC 2.62 2026-04-28	EUR	972 536,38	20 938,86	984 341,30	11 804,92	XS1061714165
CRH FUNDING BV 1.88 2024-01-09	EUR	106 981,57	(5 108,70)	106 825,97	(155,60)	XS1328173080
ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	297 352,26	2 385,80	292 230,70	(5 121,56)	XS2066706818

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	575 145,71	6 207,48	561 515,50	(13 630,21)	XS2465984289
CNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR	599 390,17	563,07	593 103,93	(6 286,24)	XS2264980363
ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	1 048 363,97	2 841,79	984 522,35	(63 841,62)	XS2364754098
UNICREDIT SPA 0.50 2025-04-09	EUR	349 261,26	4 411,42	352 741,77	3 480,51	XS2063547041
E ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	178 406,62	1 906,50	174 101,20	(4 305,42)	XS2463505581
LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	310 859,39	(611,43)	310 029,42	(829,97)	XS2563348361
NESTLE HOLDINGS 0.88 2025-07-18	EUR	948 110,69	17 195,04	951 228,54	3 117,85	XS1648298559
BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	640 066,59	2 249,34	621 687,52	(18 379,07)	XS2462324232
UBS GROUP AG 1.00 2025-03-21	EUR	689 105,84	5 383,99	684 130,61	(4 975,23)	CH1168499791
ACHMEA BV 3.62 2025-11-29	EUR	328 309,17	937,30	329 688,14	1 378,97	XS2560411543
LEASYS SPA 4.50 2026-07-26	EUR	363 536,41	7 102,68	370 704,29	7 167,88	XS2656537664
JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	1 018 309,29	(12 098,16)	1 015 890,08	(2 419,21)	XS1456422135
SEGR0 CAPITAL SA 1.25 2026-03-23	EUR	466 854,37	6 340,87	477 964,28	11 109,91	XS2455401328
ADIDAS AG 3.00 2025-11-21	EUR	400 610,69	1 098,20	400 947,28	336,59	XS2555178644
VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	505 209,70	700,62	508 261,59	3 051,89	XS2554487905
DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	99 985,98	1 870,85	102 848,86	2 862,88	XS2654097927
DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	99 384,52	530,89	96 810,01	(2 574,51)	XS2052503872
DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	909 060,94	7 178,65	929 326,13	20 265,19	XS2051777873
SNAM SPA 3.38 2026-12-05	EUR	499 538,13	1 334,10	504 094,67	4 556,54	XS2562879192
TOTALES Renta Fija privada cotizada		127 245 654,80	1 069 584,18	127 216 390,09	(29 264,71)	
Acciones y Directiva						
ISHARES EURO CORPORATE B	EUR	1 897 500,00	-	1 805 910,00	(91 590,00)	IE00B4L60045
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1 593 022,89	-	1 446 240,00	(146 782,89)	IE00B3F81R35
TOTALES Acciones y Directiva		3 490 522,89	-	3 252 150,00	(238 372,89)	
TOTALES		139 968 066,75	1 258 150,11	139 666 898,77	(301 167,98)	

CLASE 8.^a

OP4404993

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras compras a plazo				
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINAN	EUR	1 905 800,00	1 903 682,16	2/01/2024
PEPSICO INC 0.25 06/05/24 (EUR)	EUR	1 975 580,00	1 975 507,62	2/01/2024
BANKINTER SA 0.875 08/07/26(EUR)	EUR	1 885 800,00	1 882 856,23	2/01/2024
TERNA RETE ELET NAZION SPA 4.9 10	EUR	2 018 120,00	2 018 187,74	2/01/2024
SPAIN LETRAS (KINGDOM OF) 0 03/24	EUR	3 973 628,36	3 974 680,90	2/01/2024
TOTALES Otras compras a plazo		11 758 928,36	11 754 914,65	
Futuros comprados				
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 100000	EUR	7 032 600,00	7 156 800,00	7/03/2024
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000	EUR	25 943 050,00	26 103 525,00	7/03/2024
TOTALES Futuros comprados		32 975 650,00	33 260 325,00	
TOTALES		44 734 578,36	45 015 239,65	



CLASE 8.^a



OP4404994



CLASE 8.^a



OP4404995

Santander Eurocrédito, F.I.

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP4404996

Santander Eurocrédito, F.I.

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Características ambientales, sociales y de gobernanza ("ASG")

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C, aplica en la gestión del presente Fondo además de los criterios financieros tradicionales, criterios de inversión socialmente responsable (es decir, ambientales, sociales y de gobernanza, o "ASG").

De acuerdo con el Reglamento sobre divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad en el Sector de los Servicios Financieros (SFDR, por sus siglas en inglés), el Fondo se categorizado como un producto que promueve características medioambientales y/o sociales (Artículo 8 del Reglamento SFDR).

Adicionalmente, en relación al cumplimiento de las características ambientales y/o sociales promovidas por el Fondo para el ejercicio 2024 se adjunta como documentación anexa a estas cuentas anuales (sin formar parte de las mismas) un documento con la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852 correspondiente al ejercicio 2024 para el Fondo.

Periodo medio de pago a proveedores

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



CLASE 8.^a



OP4404997

Santander Eurocrédito, F.I.

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

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

Madrid, 13 de marzo de 2025

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertran

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeras:

Fdo.: D^a. Samantha Ricciardi

Fdo.: D^a. María Luz Medina Vazquez

ANEXO

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

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

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

Madrid, 13 de marzo de 2025

El Vicesecretario del Consejo de Administración

Fdo.: Rafael Fernández Dapena

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

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

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

1. Datos cuantitativos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Cláusulas de recuperación del variable abonado (“cláusulas clawback”), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.