

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del entorno de control interno, los procedimientos y los criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comparando la respuesta recibida con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han identificado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

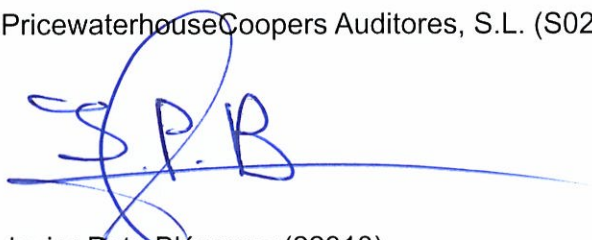
Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 4 de diciembre de 2025, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



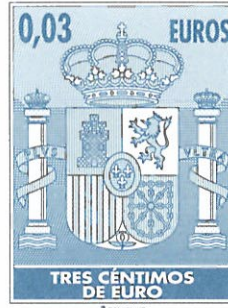
Javier Pato Blázquez (22313)

28 de abril de 2026





CLASE 8.^a



005880667

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	649 075 582,81	801 743 625,88
Deudores	23 304 969,28	2 907 664,65
Cartera de inversiones financieras	591 081 241,25	784 969 703,40
Cartera interior	37 583 404,62	103 028 148,66
Valores representativos de deuda	32 612 738,91	70 700 637,60
Instrumentos de patrimonio	4 970 665,71	22 327 511,06
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	10 000 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	550 391 828,46	667 199 125,09
Valores representativos de deuda	233 077 434,13	477 136 721,85
Instrumentos de patrimonio	105 229 279,16	142 599 325,56
Instituciones de Inversión Colectiva	211 511 612,13	47 452 483,51
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	573 503,04	10 594,17
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 106 008,17	14 742 429,65
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	34 689 372,28	13 866 257,83
TOTAL ACTIVO	649 075 582,81	801 743 625,88

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



CLASE 8.^a



005880668

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	642 690 356,37	800 232 711,20
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	642 690 356,37	800 232 711,20
Capital	-	-
Partícipes	612 347 179,87	796 469 615,98
Prima de emisión	-	-
Reservas	(5 207 567,67)	(5 207 567,67)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	35 550 744,17	8 970 662,89
(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	6 385 226,44	1 510 914,68
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 124 568,45	1 450 292,50
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 260 657,99	60 622,18
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	649 075 582,81	801 743 625,88
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	675 676 343,75	52 483 407,71
Compromisos por operaciones largas de derivados	566 220 450,64	37 783 327,20
Compromisos por operaciones cortas de derivados	109 455 893,11	14 700 080,51
Otras cuentas de orden	127 752 852,35	132 388 855,08
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	127 752 852,35	132 388 855,08
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	803 429 196,10	184 872 262,79

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



CLASE 8.^a



005880669

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	88 259,56	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(8 561 725,81)	(12 545 582,20)
Comisión de gestión	(8 046 337,41)	(11 372 893,34)
Comisión de depositario	(419 874,75)	(993 643,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(95 513,65)	(179 045,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(8 473 466,25)	(12 545 582,20)
Ingresos financieros	15 823 332,27	26 081 338,75
Gastos financieros	(1 007 856,56)	(853 178,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	13 669 144,51	8 710 216,08
Por operaciones de la cartera interior	645 163,69	(1 816 304,51)
Por operaciones de la cartera exterior	12 747 768,38	10 573 659,62
Por operaciones con derivados	276 212,44	(47 139,03)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(964 026,45)	368 766,59
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16 610 589,80	(12 763 905,34)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3 682 939,94	(5 796 172,82)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8 672 494,16	(6 512 998,28)
Resultados por operaciones con derivados	4 255 155,70	(454 734,24)
Otros	-	-
Resultado financiero	44 131 183,57	21 543 238,06
Resultado antes de impuestos	35 657 717,32	8 997 655,86
Impuesto sobre beneficios	(106 973,15)	(26 992,97)
RESULTADO DEL EJERCICIO	35 550 744,17	8 970 662,89

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

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

31 de diciembre de 2025						31 de diciembre de 2024	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						35 550 744,17	8 970 662,89
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						35 550 744,17	8 970 662,89
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total	
Saldo al 31 de diciembre de 2023							
	1 191 034 295,13	(5 207 567,67)	-	77 096 673,36	-	1 262 923 400,82	
Ajustes por cambios de criterio						-	-
Ajustes por errores						-	-
Saldo ajustado						77 096 673,36	1 262 923 400,82
Total ingresos y gastos reconocidos							
Aplicación del resultado del ejercicio						8 970 662,89	8 970 662,89
Operaciones con participes						(77 096 673,36)	-
Suscripciones						-	64 277 459,25
Reembolsos						-	(535 938 811,76)
Otras variaciones del patrimonio						-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024							
Ajustes por cambios de criterio						8 970 662,89	-
Ajustes por errores						-	-
Saldo ajustado						8 970 662,89	800 232 711,20
Total ingresos y gastos reconocidos							
Aplicación del resultado del ejercicio						35 550 744,17	35 550 744,17
Operaciones con participes						(8 970 662,89)	-
Suscripciones						-	48 130 748,34
Reembolsos						-	(241 223 847,34)
Otras variaciones del patrimonio						-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025							
612 347 179,87						35 550 744,17	642 690 356,37

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



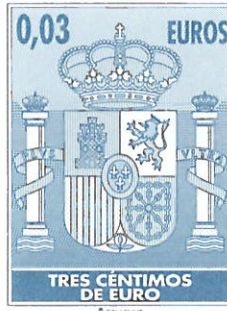
CLASE 8.^a



005880670



CLASE 8.^a



005880671

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Sostenible Crecimiento, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 20 de diciembre de 2017 bajo la denominación social de Santander Sostenible 1, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 9 de marzo de 2022. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 24, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de enero de 2018 con el número 5240, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

- Clase A: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento.
- Clase C: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 100.000 euros.
- Clase I: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1.000.000 euros.

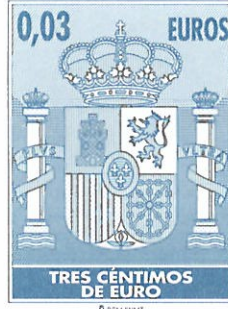
Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 18 de febrero de 2019.

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

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



CLASE 8.^a



005880672

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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:

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

	Clase A	Clase C	Clase I
Comisión de Gestión sobre patrimonio	1,25% (*)	1,00% (*)	0,75% (*)
Comisión de Depositaria	0,06%	0,06%	0,06%
		Clase ACE	Clase Cartera
Comisión de Gestión sobre patrimonio		0,19% (*)	0,19% (*)
Comisión de Depositaria		0,06%	0,06%



CLASE 8.^a



005880673

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

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

	Clase A	Clase C	Clase I
Comisión de Gestión sobre patrimonio	1,25% (*)	1,00% (*)	0,75% (*)
Comisión de Depositaria	0,06%	0,06%	0,06%

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

	Clase A	Clase C	Clase I
Comisión de Gestión sobre patrimonio	1,25% (*)	1,00% (*)	0,75% (*)
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%	0,10%

(*) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad de cada clase en cada momento, con un mínimo del 1,20% anual sobre patrimonio para la Clase A, del 0,95% anual sobre el patrimonio para la Clase C, del 0,70% anual sobre el patrimonio para la Clase I y del 0,18% anual sobre el patrimonio para las Clases ACE y Cartera.

La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se publicó mediante hecho relevante el 22 de diciembre de 2023 para las clases A, C e I y el 4 de julio de 2025 para las clases ACE y Cartera. Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva, el Fondo ha registrado un importe de 345 miles de euros y 496 miles de euros por dicho concepto en los ejercicios 2025 y 2024 respectivamente.

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

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha recibido unos ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Durante el ejercicio 2024, no ha recibido importe alguno por este concepto.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª

IMPORTE MÁXIMO: CINCO CÉNTIMOS



005880674

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad** Las inversiones del fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión. Se aplican criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes en sectores especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad y/o no alineados con las características sociales y/ o ambientales del fondo, así como criterios de exclusión por controversias o incumplimiento de normas o estándares. Adicionalmente, se lleva a cabo una valoración de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de las inversiones del fondo, de acuerdo con una metodología de análisis propia. Esta valoración ASG se basa en información relativa a los emisores de los activos, la cual es proporcionada por proveedores de datos ASG externos y da lugar a una puntuación ASG de cada emisor. Esta valoración se utiliza como un elemento más en la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis de riesgos financieros. Además, la sociedad gestora lleva a cabo actividades de engagement y voto en las compañías en las que invierte, teniendo en cuenta aspectos ASG según se define en las respectivas Políticas de Voto y de Engagement. La información de estas políticas ASG puede ser consultada en www.santanderassetmanagement.es.

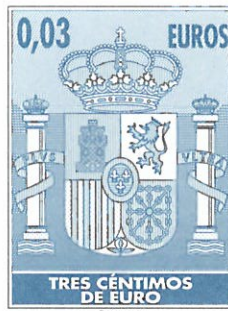
Este fondo sigue criterios ASG, por lo que los riesgos de sostenibilidad pueden tener un impacto negativo poco significativo en el valor de las inversiones en el medio y largo plazo debido a la naturaleza mitigante de la metodología de inversión que sigue el fondo y las políticas ASG mencionadas anteriormente.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

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

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



CLASE 8.^a



005880675

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (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 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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



CLASE 8.ª



005880676

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

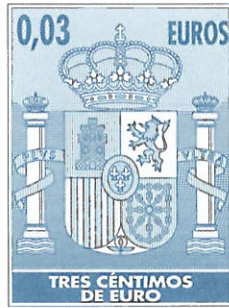
d) Cartera de inversiones financieras

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



005880677

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

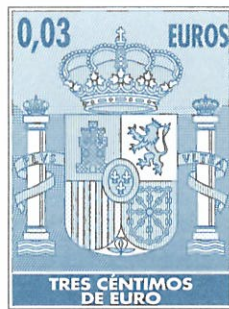
El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V.,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



005880678

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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



005880679

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (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. y sucesivas modificaciones, sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



005880680

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (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 Otras cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. **Deudores**

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

	2025	2024
Depósitos de garantía	17 918 862,74	545 126,34
Operaciones pendientes de liquidar	4 086 437,66	121 820,69
Administraciones públicas deudoras	1 273 427,89	2 240 717,62
Otros	26 240,99	-
	23 304 969,28	2 907 664,65

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

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

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



CLASE 8.^a



005880681

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	106 973,15	26 992,97
Otros	1 017 595,30	1 423 299,53
	1 124 568,45	1 450 292,50

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

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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



CLASE 8.^a



005880682

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	12 353 158,86	4 629 641,42
Cuentas en divisa	7 548 064,57	6 709 601,00
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en divisa	14 788 148,85	2 527 015,41
	34 689 372,28	13 866 257,83

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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



CLASE 8.^a



005880683

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase C	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>418 975 526,83</u>	<u>196 966 233,38</u>	<u>26 748 596,16</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 958 693,27</u>	<u>1 833 185,51</u>	<u>244 641,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>105,84</u>	<u>107,44</u>	<u>109,34</u>
Número de partícipes	<u>23 400</u>	<u>1 582</u>	<u>17</u>
		Clase ACE	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes		<u>-</u>	<u>-</u>
Número de participaciones emitidas		<u>-</u>	<u>-</u>
Valor liquidativo por participación		<u>-</u>	<u>-</u>
Número de partícipes		<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2025 las Clases Ace y Cartera no han sido comercializadas por la Sociedad Gestora, no existiendo al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 patrimonio atribuido a partícipes en dichas clases.

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

	Clase A	Clase C	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>501 580 729,24</u>	<u>263 996 532,13</u>	<u>34 655 449,83</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 977 239,19</u>	<u>2 586 919,20</u>	<u>334 547,21</u>
Valor liquidativo por participación	<u>100,77</u>	<u>102,05</u>	<u>103,59</u>
Número de partícipes	<u>28 485</u>	<u>2 048</u>	<u>25</u>

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



CLASE 8.^a



005880684

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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.

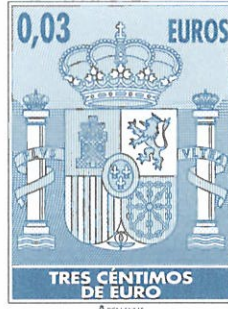
No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

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.



CLASE 8.^a



005880685

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 5 y 6 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

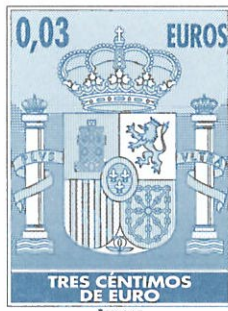
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)CLASE 8.^a


005880686

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFUJ SPAIN GOVERNMENT 0 80 2029(07) (30)	EUR	1 455 007,27	69 337,82	1 457 460,47	2 453,20	ES0000012K53
RFUJ SPAIN GOVERNMENT 2 40 2028(05) (31)	EUR	5 243 765,74	70 906,52	5 233 512,63	(10 253,11)	ES0000012O59
RFUJ SPAIN GOVERNMENT 3 00 2033(01) (31)	EUR	552 392,80	3 890,77	553 088,99	696,19	ES0000012P74
RFUJ SPAIN GOVERNMENT 3 10 2031(07) (30)	EUR	2 592 886,04	30 524,46	2 624 518,57	31 632,53	ES0000012N43
RFUJ SPAIN GOVERNMENT 3 15 2033(04) (30)	EUR	197 152,76	4 381,78	199 861,92	2 709,16	ES0000012L52
RFUJ SPAIN GOVERNMENT 3 25 2034(04) (30)	EUR	2 407 154,18	46 690,28	2 389 366,31	(17 787,87)	ES0000012M85
RFUJ SPAIN GOVERNMENT 3 45 2034(10) (31)	EUR	822 256,65	1 819,43	815 978,89	(6 317,76)	ES0000012N35
RFUJ SPAIN GOVERNMENT 3 50 2029(05) (31)	EUR	2 252 187,20	19 625,68	2 280 460,81	28 273,61	ES0000012M51
TOTALES Deuda pública		15 522 842,64	247 176,74	15 554 248,59	31 405,95	
Renta fija privada cotizada						
RFUJ ADIF ALTA VELOC 3 12 2032(10) (31)	EUR	397 966,99	2 171,34	397 713,70	(253,29)	ES02000002154
RFUJ BANCO BILBAO VIZ 4 38 2029(10) (14)	EUR	486 539,01	10 289,42	546 807,74	60 268,73	XS2545206166
RFUJ BANCO DE SABADEL 5 00 2029(06) (07)	EUR	499 110,21	14 246,58	525 574,00	26 463,79	XS2598331242
RFUJ BANCO DE SABADEL 5 12 2028(11) (10)	EUR	304 101,47	2 190,41	313 066,38	8 964,91	XS2553801502
RFUJ BANCO SANTANDER 0 62 2029(06) (24)	EUR	416 895,90	1 635,27	495 378,94	78 483,04	XS2357417257
RFUJ BANCO SANTANDER 1 12 2027(06) (23)	EUR	616 424,18	57 353,40	633 628,49	17 204,31	XS2194370727
RFUJ BANKINTER SA 0 62 2027(10) (06)	EUR	998 351,07	2 749,65	965 497,95	(32 853,12)	ES0213679JR9
RFUJ CAIXABANK SA 3 75 2029(09) (07)	EUR	394 497,20	6 700,86	399 875,17	5 377,97	XS2530034649
RFUJ CAIXABANK SA 4 12 2032(02) (09)	EUR	198 596,24	7 368,49	207 242,40	8 646,16	XS2764459363
RFUJ EDP SERVICIOS FIJ 3 12 2031(12) (03)	EUR	495 630,26	1 384,84	494 011,29	(1 618,97)	XS3171675393
RFUJ EDP SERVICIOS FIJ 3 50 2030(07) (16)	EUR	320 287,11	5 318,73	326 792,55	6 505,44	XS2747766090
RFUJ FCC SERVICIOS ME 1 66 2026(12) (04)	EUR	2 211 982,17	1 114,92	2 180 063,77	(31 918,40)	XS2081500907
RFUJ FCC SERVICIOS ME 5 25 2029(10) (30)	EUR	129 311,83	710,85	136 917,03	7 605,20	XS2661068234
RFUJ IBERCAJA BANCO SI 4 38 2028(07) (30)	EUR	404 277,51	7 431,51	410 452,05	6 174,54	ES0344251022
RFUJ IBERDROLA FINAN 3 38 2032(11) (22)	EUR	100 234,30	300,50	100 784,82	550,32	XS2558966953
RFUJ IBERDROLA FINAN 3 62 2033(07) (13)	EUR	892 288,65	16 902,66	912 718,93	20 430,28	XS2648498371
RFUJ IBERDROLA FINAN 3 75 2029(11) (05)	EUR	302 239,28	1 756,85	299 144,18	(3 095,10)	XS3224600232
RFUJ IBERDROLA FINAN 4 25 2029(08) (28)	EUR	405 048,72	5 864,35	409 341,46	4 292,74	XS2949317676
RFUJ INMOBILIARIA COL 3 12 2031(09) (23)	EUR	593 366,36	5 348,94	588 072,68	(5 293,68)	XS3182049935
RFUJ INMOBILIARIA COL 3 25 2030(01) (22)	EUR	603 566,36	18 310,16	601 436,50	(2 129,86)	XS2979643991
RFUJ INMOBILIARIA COL 3 38 2030(06) (01)	EUR	576 589,47	87 299,45	661 111,73	84 542,26	XS2347367018
RFUJ MERLIN PROPERTIE 1 38 2030(09) (04)	EUR	991 743,07	11 559,08	980 960,99	(10 782,08)	XS3168718529
RFUJ RED ELECTRICA FI 3 00 2034(01) (17)	EUR	98 687,08	3 096,00	96 897,77	(1 789,31)	XS2744299335
TOTALES Renta fija privada cotizada		12 437 714,44	271 104,26	12 683 490,32	245 775,88	
Adquisición temporal de activos con depositario						
REPO SPAIN GOVERNMENT B 1 86 2026(01) (02)	EUR	4 375 000,00	226,03	4 375 000,00	-	ES00000124C5
TOTALES Adquisición temporal de activos con depositario		4 375 000,00	226,03	4 375 000,00	-	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1 877 326,85	-	1 966 842,19	89 515,34	ES0113900J37
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1 081 743,65	-	1 389 288,14	307 544,49	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX SA	EUR	1 323 449,80	-	1 614 535,38	291 085,58	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización.		4 282 520,30	-	4 970 665,71	688 145,41	
TOTAL Cartera Interior		36 618 077,38	518 507,03	37 583 404,62	965 327,24	

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

CLASE 8.^a

005880687

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIA/AUSTRIA, REPUBLIC 2 90/2033(02)(20)	EUR	1 148 886,59	28 593,38	1 149 424,46	537,87	AT0000A324S8
RFIA/AUSTRIA, REPUBLIC 2 90/2034(02)(20)	EUR	835 230,13	22 305,93	836 804,21	1 574,08	AT0000A39UW5
RFIA/AUSTRIA, REPUBLIC 3 45/2030(10)(20)	EUR	740 651,08	(2 045,84)	748 179,75	7 528,67	AT0000A38239
RFIA/BELGIUM GOVERNMEI 0 00/2031(10)(22)	EUR	740 322,99	54 979,99	721 161,36	(19 161,63)	BE0000352618
RFIA/BELGIUM GOVERNMEI 3 00/2033(06)(22)	EUR	1 852 129,59	27 783,84	1 827 180,28	(24 949,31)	BE0000357666
RFIA/BUNDES OBLIGATION 0 00/2031(08)(15)	EUR	1 861 144,52	98 104,66	1 795 708,39	(65 436,13)	DE0001030732
RFIA/BUNDES OBLIGATION 1 30/2027(10)(15)	EUR	605 299,28	11 149,90	603 405,65	(1 893,63)	DE0001030740
RFIA/BUNDES OBLIGATION 1 70/2032(08)(15)	EUR	659 170,55	5 891,98	653 533,78	(5 636,77)	DE0001102606
RFIA/BUNDES OBLIGATION 2 00/2026(12)(10)	EUR	1 235 376,39	2 949,22	1 236 351,52	975,13	DE000BU22072
RFIA/BUNDES OBLIGATION 2 10/2029(04)(12)	EUR	2 454 880,01	45 799,71	2 458 284,83	3 404,82	DE000BU35025
RFIA/BUNDES OBLIGATION 2 10/2029(11)(15)	EUR	2 066 100,50	16 414,65	2 061 927,65	(4 172,85)	DE0001102622
RFIA/BUNDES OBLIGATION 2 20/2030(10)(10)	EUR	809 355,30	4 118,26	802 800,63	(6 554,67)	DE000BU25059
RFIA/BUNDES OBLIGATION 2 60/2033(08)(15)	EUR	2 130 098,34	22 895,37	2 122 372,20	(7 726,14)	DE000BU22015
RFIA/BUNDES OBLIGATION 2 60/2034(08)(15)	EUR	2 024 514,53	11 887,05	1 939 531,89	(84 982,64)	DE000BU22031
RFIA/BUNDES REPUBLIC D2 30/2033(02)(15)	EUR	554 046,71	10 588,39	539 986,31	(14 060,40)	DE000BU32005
RFIA/EUROFIMA 2 88/2035(01)(31)	EUR	177 702,11	4 708,94	171 427,08	(6 275,03)	XS2947356698
RFIA/EUROPEAN INVESTM 0 00/2031(01)(14)	EUR	562 090,39	(5 012,62)	489 594,10	(72 496,29)	XS2283340060
RFIA/EUROPEAN INVESTM 0 01/2030(11)(15)	EUR	811 189,07	37 365,79	757 350,05	(53 839,02)	XS2314675997
RFIA/EUROPEAN INVESTM 0 25/2030(03)(15)	EUR	1 397 452,05	1 684,58	1 400 700,87	3 248,82	XS2194790262
RFIA/EUROPEAN INVESTM 2 50/2031(02)(17)	EUR	481 331,53	14 819,52	489 284,66	7 953,13	XS2535352962
RFIA/EUROPEAN INVESTM 2 62/2034(09)(04)	EUR	299 291,44	2 069,86	297 964,89	(1 326,55)	EU000A4EG781
RFIA/EUROPEAN INVESTM 2 75/2034(01)(16)	EUR	817 767,17	8 206,07	802 390,45	(15 376,72)	EU000A3L2773
RFIA/EUROPEAN INVESTM 2 88/2035(01)(15)	EUR	2 081 780,23	57 559,87	2 066 085,12	(15 695,11)	EU000A3L5460
RFIA/EUROPEAN INVESTM 2 88/2035(06)(18)	EUR	610 295,48	17 566,02	608 067,97	(2 227,51)	EU000A3L72Y4
RFIA/EUROPEAN INVESTM 2 88/2035(06)(18)	EUR	400 235,80	6 152,00	393 583,34	(6 652,46)	EU000A287074
RFIA/EUROPEAN INVESTM 2 88/2035(06)(18)	EUR	753 659,49	(17 971,81)	707 338,66	(46 320,83)	EU000A3K4DW8
RFIA/EUROPEAN UNION 0 00/2028(06)(02)	EUR	2 198 927,72	55 034,53	2 182 218,10	(16 709,62)	EU000A3K4EW6
RFIA/EUROPEAN UNION 2 75/2033(02)(04)	EUR	459 276,82	(1 051,42)	461 343,18	2 066,36	FI4000557525
RFIA/EUROPEAN UNION 2 88/2027(12)(06)	EUR	1 331 303,60	28 336,26	1 354 800,90	23 497,30	FI4000550249
RFIA/FINLAND, REPUBLIC 2 88/2029(04)(15)	EUR	414 388,95	3 778,05	415 751,48	1 362,53	FR0013516549
RFIA/FINLAND, REPUBLIC 3 00/2033(09)(15)	EUR	1 795 453,86	8 150,50	1 578 238,74	(217 215,12)	FR0014002WK3
RFIA/FINLAND, REPUBLIC 3 00/2030(11)(25)	EUR	2 648 264,94	71 767,31	2 449 723,19	(198 541,75)	FR001400AIN5
RFIA/FINLAND, REPUBLIC 3 00/2031(11)(25)	EUR	5 578 023,68	181 239,89	5 501 812,71	(76 210,97)	FR001400BKZ3
RFIA/FINLAND, REPUBLIC 3 00/2032(11)(25)	EUR	3 501 413,31	84 284,35	3 448 877,21	(52 536,10)	FR001400HI98
RFIA/FINLAND, REPUBLIC 3 00/2029(02)(25)	EUR	1 170 739,24	34 758,22	1 193 986,16	23 246,92	FR001400QMF9
RFIA/FINLAND, REPUBLIC 3 50/2034(11)(25)	EUR	1 171 994,60	5 868,05	1 174 991,32	(7 003,28)	FR001400L834
RFIA/FINLAND, REPUBLIC 3 50/2033(11)(25)	EUR	589 985,50	(1 920,51)	576 893,92	(13 091,58)	FR0013451507
RFIA/FRENCH REPUBLIC 0 00/2029(11)(25)	EUR	4 501 222,97	2 963,26	4 082 253,38	(418 969,59)	FR0013341682
RFIA/FRENCH REPUBLIC 0 75/2028(11)(25)	EUR	646 262,40	(26 964,41)	603 053,40	(43 209,00)	IE000BFZQ242
RFIA/FRENCH REPUBLIC 0 75/2028(11)(25)	EUR	882 222,76	32 692,27	873 936,02	(8 286,74)	IE000LQ7YWY4
RFIA/IRELAND (GOVERNMI 1 35/2031(03)(18)	EUR	147 760,21	1 266,68	145 813,55	(1 946,66)	IT0005660052
RFIA/IRELAND (GOVERNMI 2 60/2034(10)(18)	EUR	2 816 707,23	30 262,04	2 801 056,55	(15 650,68)	IT0005641029
RFIA/ITALY BUONI ORDII 2 35/2029(01)(15)	EUR	3 507 061,94	(2 329,09)	3 491 037,85	(16 024,09)	

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

CLASE 8.^a

005880688

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFUAI/ITALY BUONI ORDII2 95/2027(02/15)	EUR	1 263 942,43	22 478,72	1 281 033,36	17 090,93	IT0005580045
RFUAI/ITALY BUONI ORDII3 35/2029(07/01)	EUR	708 485,40	10 775,50	724 348,42	15 863,02	IT0005584849
RFUAI/ITALY BUONI ORDII3 45/2031(07/15)	EUR	3 616 052,74	56 399,33	3 708 133,95	92 081,21	IT0005585803
RFUAI/ITALY BUONI ORDII3 85/2034(07/01)	EUR	2 126 314,09	37 789,06	2 179 233,53	52 919,44	IT0005584856
RFUAI/ITALY BUONI ORDII3 85/2035(02/01)	EUR	789 116,32	8 715,06	785 653,58	(3 462,74)	IT0005607970
RFUAI/ITALY BUONI ORDII4 00/2031(10/30)	EUR	54 884 798,01	244 101,42	54 830 882,42	(53 915,59)	IT0005542359
RFUAI/ITALY BUONI ORDII4 35/2033(11/01)	EUR	1 566 715,52	21,06	1 593 453,17	26 737,65	IT0005544082
RFUAI/ITALY BUONI ORDII4 40/2033(05/01)	EUR	905 459,88	(1 353,79)	934 654,29	29 194,41	IT0005518128
RFUAI/ITALY BUONI POLII4 00/2030(11/15)	EUR	1 419 888,09	(3 767,35)	1 461 973,54	42 085,45	IT0005561888
RFUAI/KFWI2 88/2032(03/31)	EUR	306 621,91	5 776,73	302 311,56	(4 310,35)	XS2816013937
RFUAI/KUNTARAHOTUS OYIO 05/2029(09/06)	EUR	113 710,11	685,39	104 281,88	(9 428,23)	XS2023679843
RFUAI/LUXEMBOURG GOVERIO 00/2030(04/28)	EUR	191 174,94	(688,11)	170 885,31	(20 289,63)	LU2162831981
RFUAI/LUXEMBOURG GOVERIO 00/2031(03/24)	EUR	957 542,04	(4 088,17)	829 765,62	(127 776,42)	LU2320463339
RFUAI/NETHERLANDS GOVEIO 00/2029(01/15)	EUR	1 364 591,23	19 007,74	1 318 697,76	(45 893,47)	NL0015000LS8
RFUAI/NETHERLANDS GOVEIO 00/2030(07/15)	EUR	1 161 591,01	(2 592,99)	1 037 587,34	(124 003,67)	NL0014555419
RFUAI/NETHERLANDS GOVEI2 50/2034(07/15)	EUR	1 005 467,79	15 194,14	995 715,71	(9 752,08)	NL0015001XZ6
RFUAI/PORTUGAL OBRIGACI2 88/2033(10/14)	EUR	351 642,38	2 592,51	351 965,52	323,14	PTOTEQOE0023
RFUAI/PORTUGAL OBRIGACI3 00/2035(06/15)	EUR	251 085,22	4 830,35	256 333,45	5 268,23	PTOTEQOE0005
TOTALES Deuda pública		135 055 190,11	1 412 597,29	133 473 138,17	(1 582 051,94)	
Renta fija privada cotizada						
RFUAI/A2A SPAI3 25/2032(05/24)	EUR	997 538,18	3 369,52	990 245,00	(7 293,18)	XS3238204062
RFUAI/A2A SPAI3 62/2035(01/30)	EUR	99 419,13	3 375,39	98 689,66	(729,47)	XS2986639701
RFUAI/A2A SPAI5 00/2079(09/11)	EUR	297 041,03	4 602,74	309 623,40	12 582,37	XS2830327446
RFUAI/ABN AMRO GROUP NI2 75/2029(06/04)	EUR	500 633,97	7 810,91	500 130,05	(503,92)	XS3083189319
RFUAI/ABN AMRO GROUP NI3 00/2031(02/25)	EUR	400 734,79	10 068,26	398 654,64	(2 080,15)	XS3009603831
RFUAI/ABN AMRO GROUP NI3 00/2032(09/22)	EUR	298 298,47	2 507,96	294 413,04	(3 885,43)	XS3185662676
RFUAI/ABN AMRO GROUP NI4 25/2030(02/21)	EUR	603 952,29	20 271,22	627 392,90	23 440,61	XS2535941656
RFUAI/ACEA SPAI3 88/2031(01/24)	EUR	398 342,80	13 767,88	413 736,94	15 394,14	XS2579284469
RFUAI/ACHMEA BANK NVI2 50/2028(05/06)	EUR	498 599,77	8 473,15	497 439,28	(1 160,49)	XS3066564900
RFUAI/ACHMEA BANK NVI2 75/2027(12/10)	EUR	100 275,27	68,90	100 368,82	93,55	XS2958382645
RFUAI/ADIF ALTA VELOCIO 55/2031(10/31)	EUR	398 512,28	989,16	344 950,51	(53 561,77)	ES0200002063
RFUAI/AEROPORTI DI ROMI1 62/2029(02/02)	EUR	86 899,40	6 917,55	90 846,53	3 947,13	XS22665521620
RFUAI/AB GROUP PLCI4 62/2029(07/23)	EUR	214 300,96	4 392,86	223 111,76	8 810,80	XS2578472339
RFUAI/AB GROUP PLCI5 25/2031(10/23)	EUR	297 891,07	3 020,55	326 116,85	28 225,78	XS2707169111
RFUAI/AIR LIQUIDE FINAI3 50/2035(03/21)	EUR	201 052,17	5 391,57	200 348,18	(703,99)	FR001400Y969
RFUAI/ALLIANDER NVI3 62/2027(09/09)	EUR	522 638,41	5 806,57	524 352,45	1 714,04	XS2531420730
RFUAI/ALLIANDER NVI3 00/2034(10/07)	EUR	297 085,75	6 095,57	292 372,58	(4 713,17)	XS3065239702
RFUAI/ALLIANDER NVI4 50/2079(06/27)	EUR	111 324,60	853,06	107 874,45	(3 450,15)	XS2913310095
RFUAI/ALPHA BANK SOCIEI3 12/2031(10/30)	EUR	302 678,37	6 953,42	310 454,02	7 775,65	XS3219374975
RFUAI/AMPRION GMBH2 75/2029(09/30)	EUR	361 342,41	1 941,78	356 232,38	(5 110,03)	XS3219374975
RFUAI/ASR NEDERLAND NVI3 62/2028(12/12)	EUR	398 621,16	2 854,92	397 081,68	(1 539,48)	DE0000460N20
RFUAI/ASSICURAZIONI GEI4 08/2035(07/16)	EUR	160 130,23	265,01	163 899,31	3 769,08	XS2694995163
RFUAI/ASSICURAZIONI GEI5 40/2033(04/20)	EUR	199 826,88	3 711,26	198 942,34	(884,54)	XS2971648725
RFUAI/AXA LOGISTICS EUJ3 38/2031(05/13)	EUR	504 638,80	19 553,71	543 633,31	38 994,51	XS2609970848
	EUR	200 733,22	877,26	199 179,41	(1 553,81)	XS3224606197

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFUJAXA SAI1 38 2041 (10) (07)	EUR	81 991,40	323,97	89 384,74	7 393,34	XS2314312179
RFUJIBANCA MONTE DEI 3 25 2032 (02) (20)	EUR	286 353,31	1 069,56	285 259,54	(1 093,77)	IT0005678955
RFUJIBANCO BPM SPA 3 12 2031 (10) (23)	EUR	231 576,07	1 384,42	228 382,63	(3 193,44)	IT0005675126
RFUJIBANK OF IRELAND 3 62 2036 (11) (10)	EUR	229 308,21	1 192,97	225 144,31	(4 163,90)	XS3225871121
RFUJIBANQUE FEDERATIF 3 38 2032 (06) (10)	EUR	100 596,58	1 008,34	99 424,28	(1 172,30)	FR00140121V8
RFUJBELGIUM GOVERNME 3 00 2034 (06) (22)	EUR	196 235,54	3 218,60	194 161,77	(2 073,77)	BE0000333428
RFUJBNP PARIBAS SAI3 49 2033 (09) (17)	EUR	800 986,22	8 117,57	791 923,42	(9 062,80)	FR0014012PH2
RFUJBNP PARIBAS SAI4 38 2029 (01) (13)	EUR	501 935,14	21 155,82	515 475,07	13 539,93	FR001400DCZ6
RFUJBPCF SAI3 62 2033 (10) (01)	EUR	100 223,39	913,70	99 240,07	(983,32)	FR0014012X82
RFUJBPIFRANCE SAI3 12 2033 (05) (25)	EUR	502 526,40	8 796,90	492 683,41	(9 842,99)	FR0014001V17
RFUJCA AUTO BANK SPA 2 75 2028 (07) (07)	EUR	171 569,66	2 186,44	170 968,27	(601,39)	XS3108521124
RFUJCAIXA GERAL DE D 0 38 2027 (09) (21)	EUR	2 599 410,63	2 724,66	2 561 233,29	(38 177,34)	PTCGDCOM0037
RFUJCAIXA GERAL DE D 3 00 2031 (10) (07)	EUR	598 702,64	4 241,10	594 283,68	(4 418,96)	PTCGDFOM0034
RFUJACASSA DEPOSITI E 3 25 2033 (06) (17)	EUR	297 904,19	5 370,74	297 640,09	(264,10)	IT0005655136
RFUJACASSA DEPOSITI E 3 88 2029 (02) (13)	EUR	494 820,63	19 388,89	514 932,99	20 112,36	IT0005532574
RFUJACITIGROUP INC 3 71 2028 (09) (22)	EUR	1 221 867,91	12 668,25	1 255 555,60	33 687,69	XS2536364081
RFUJACOMMERZBANK AG 3 62 2032 (01) (14)	EUR	297 000,91	10 487,67	303 703,71	6 702,80	DE000CZ45ZA0
RFUJACOMPAGNIE DE ST 3 38 2030 (04) (08)	EUR	698 527,54	17 645,50	709 926,35	11 398,81	XS2796609787
RFUJACOMPAGNIE DE ST 3 62 2034 (04) (08)	EUR	701 092,01	18 356,71	700 607,78	(484,23)	XS2796659964
RFUJACOOPERATIVE RAB 3 55 2035 (10) (08)	EUR	499 822,13	4 077,27	492 825,36	(6 996,77)	XS3200103490
RFUJACOVIVO 1 12 2031 (09) (17)	EUR	74 877,96	7 441,02	81 067,11	6 189,15	FR0013447232
RFUJACOVIVO 3 62 2034 (06) (17)	EUR	394 559,33	8 072,15	390 213,88	(4 345,45)	FR00140101N9
RFUJACREDIT AGRICOLE 3 12 2031 (07) (03)	EUR	498 259,44	1 241,44	496 332,19	(1 927,25)	FR0014014P49
RFUJACREDIT AGRICOLE 3 12 2032 (02) (26)	EUR	501 059,66	13 075,13	494 809,80	(6 249,86)	FR001400XO25
RFUJACREDIT AGRICOLE 3 25 2032 (08) (25)	EUR	298 096,70	3 445,99	296 448,29	(1 648,41)	FR0014012AJ0
RFUJACREDIT AGRICOLE 4 38 2033 (11) (27)	EUR	399 445,35	1 762,09	417 544,05	18 098,70	FR001400M4O2
RFUJACTP BV 0 62 2026 (09) (27)	EUR	1 154 805,19	358,24	1 145 224,18	(9 581,01)	XS2390530330
RFUJACTP BV 0 75 2027 (02) (16)	EUR	119 320,95	1 330,08	117 004,70	(2 316,25)	XS2303052695
RFUJACTP BV 3 62 2032 (04) (13)	EUR	499 228,55	3 940,18	494 852,77	(4 375,78)	XS3202199066
RFUJACTP BV 3 88 2032 (11) (21)	EUR	99 028,13	542,27	101 229,39	2 201,26	XS2919892179
RFUJADANSKE BANK A S 3 38 2033 (12) (02)	EUR	991 024,64	2 773,97	987 407,54	(3 617,10)	XS3244187764
RFUJADEUTSCHE PFANDBR 0 10 2026 (02) (02)	EUR	400 605,17	(229,65)	400 221,49	(383,68)	DE000A3H2ZX9
RFUJADIGITAL DUTCH FI 3 88 2033 (09) (13)	EUR	307 819,99	3 562,29	306 297,08	(1 522,91)	XS2898290916
RFUJADNB BANK ASA 3 12 2031 (05) (20)	EUR	279 365,83	1 196,97	277 101,28	(2 264,55)	XS3233451718
RFUJADNB BANK ASA 3 12 2031 (05) (20)	EUR	691 702,15	6 113,01	703 461,07	11 758,92	XS2534985523
RFUJADNB BANK ASA 4 50 2028 (07) (19)	EUR	400 369,78	7 739,73	400 045,75	(324,03)	XS3074473474
RFUJADNB BANK ASA 4 50 2028 (07) (19)	EUR	1 016 017,32	32 109,59	1 028 535,41	12 518,09	XS2597696124
RFUJADS SMITH PLC 4 50 2030 (07) (27)	EUR	384 023,55	7 756,52	390 050,39	6 026,84	XS2654098222
RFUJAE ON SE 3 75 2029 (03) (01)	EUR	544 342,06	11 373,07	572 172,64	27 830,58	XS2652069480
RFUJAE ON SE 4 00 2040 (01) (16)	EUR	228 778,38	13 486,20	442 416,65	13 638,27	XS2673536541
RFUJAE 3 25 2032 (05) (07)	EUR	200 788,28	7 622,97	198 610,35	(2 177,93)	XS2978482169
RFUJAE 3 25 2032 (05) (07)	EUR	494 905,87	10 997,58	495 798,31	892,44	FR001400ZGF2
RFUJAE 3 25 2032 (05) (07)	EUR	512 902,20	(4 646,99)	505 974,66	(6 927,54)	PTEDPNOM0015
RFUJAE 3 25 2032 (05) (07)	EUR	299 252,47	6 322,73	308 048,44	8 795,97	PTEDPUOM0008
RFUJAE 3 25 2032 (05) (07)	EUR	300 740,96	1 078,77	298 197,04	(2 543,92)	PTEDP6OM0007

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

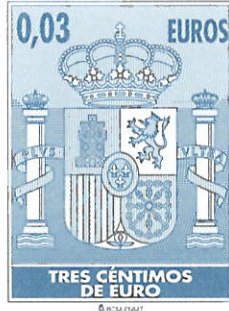
Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFUAIEDP ENERGÍAS D14 50/2055(05)(27)	EUR	497 414,29	13 500,00	507 593,36	10 179,07	PTEDP5OM0008
RFUAIEDP ENERGÍAS D14 75/2054(05)(29)	EUR	99 212,81	2 823,97	103 611,99	4 399,18	PTEDPZOM0011
RFUAIEDP FINANCE BV1 88/2029(09)(21)	EUR	202 694,51	(278,78)	194 328,45	(8 366,06)	XS2459544339
RFUAIENBW TRANSMISSIO3 50/2035(10)(08)	EUR	99 373,70	815,91	98 283,07	(1 090,63)	BE6368381404
RFUAIENBW TRANSMISSIO3 75/2035(11)(20)	EUR	301 432,56	1 147,07	299 378,63	(2 053,93)	XS2942479044
RFUAIENEL FINANCE INT2 62/2028(02)(24)	EUR	299 634,11	6 797,84	300 523,52	889,41	XS3008888953
RFUAIENEL FINANCE INT3 00/2031(02)(24)	EUR	298 733,96	7 813,76	297 506,58	(1 227,38)	XS3008889092
RFUAIENEXIS HOLDING N13 25/2033(04)(09)	EUR	199 680,56	4 756,81	198 742,18	(938,38)	XS3045470492
RFUAIENGIE SA10 38/2029(10)(26)	EUR	395 531,92	2 587,97	361 899,26	(33 632,66)	FR0014005ZP8
RFUAIENGIE SA13 88/2033(12)(06)	EUR	706 802,19	732,60	716 574,28	9 772,09	FR001400MF86
RFUAIENGIE SA13 88/2037(09)(11)	EUR	300 893,50	3 500,20	296 135,07	(4 758,43)	FR0014012L86
RFUAIENGIE SA14 00/2079(04)(13)	EUR	100 127,36	876,71	99 331,54	(795,82)	FR0014013BG2
RFUAIENON INTERNATIONAL3 00/2031(09)(03)	EUR	992 750,11	10 119,54	993 311,28	561,17	XS3171591889
RFUAIERG SPA10 50/2027(09)(11)	EUR	1 742 433,68	(4 626,82)	1 682 102,45	(60 331,23)	XS2229434852
RFUAIERSTE GROUP BANK14 00/2031(01)(16)	EUR	502 083,91	19 178,08	518 070,21	15 986,30	AT0000A32562
RFUAIERUOBANK ERGASIA14 00/2030(09)(24)	EUR	201 057,00	2 169,86	205 650,09	4 593,09	XS2904504979
RFUAIERUOGRID GMBH12 89/2029(10)(16)	EUR	302 154,84	1 698,24	298 919,52	(3 235,32)	XS3201899856
RFUAIERUOGRID GMBH13 60/2029(02)(01)	EUR	508 337,61	13 413,51	513 089,28	4 751,67	XS2756341314
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	340 941,60	7 268,58	342 048,16	1 106,56	XS3089767183
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	399 257,75	3 606,49	400 221,35	963,60	XS2905583014
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	500 189,37	8 741,50	498 950,25	(1 239,12)	XS3101504952
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	248 065,84	24 311,46	263 565,54	15 499,70	FR0013322989
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	196 630,34	3 988,30	203 173,08	6 542,74	XS2842061421
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	297 928,02	3 543,98	297 754,07	(173,95)	XS3168266958
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	450 092,69	8 759,79	447 679,78	(2 412,91)	XS2485360981
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	197 637,31	3 291,37	199 765,22	2 127,91	XS2967738597
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	602 972,42	7 770,41	590 208,17	(12 764,25)	XS2295335413
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	478 816,89	9 851,13	425 422,91	(53 393,98)	FR0014003OC5
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	303 291,08	7 453,38	295 412,79	(7 878,29)	FR001400FIM6
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	299 646,62	2 358,31	296 699,96	(2 946,66)	XS3201918318
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	557 768,97	(29 226,22)	518 091,56	(39 677,41)	XS1909186451
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	299 808,91	1 228,77	297 501,37	(2 307,54)	XS3225326282
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	100 079,05	397,60	99 804,26	(274,79)	XS2941482569
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	692 537,33	24 778,08	717 349,79	24 812,46	XS2764264789
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	488 289,94	1 343,11	488 419,10	(19 870,84)	XS2317069685
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	294 291,70	13 696,02	331 778,38	37 486,68	XS2592658947
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	199 065,58	2 069,22	199 662,22	596,64	XS2906211946
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	699 485,59	3 616,39	693 333,00	(6 132,59)	XS3225866121
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	780 922,10	6 624,88	795 079,92	14 157,82	IT0005611055
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	2 808 629,65	5 837,24	2 654 038,16	(154 591,49)	XS2209794408
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	2 436 370,62	(15 949,50)	2 232 645,94	(203 724,68)	XS2331327564
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	3 534 684,30	84 336,78	3 130 106,97	(404 577,33)	XS2388457264
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	1 891 459,38	60 738,57	1 886 272,94	(5 186,44)	XS1999841445
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	897 909,21	32 417,72	892 240,23	(5 668,98)	XS2475954900
RFUAIERUOGRID GMBH13 75/2032(06)(11)	EUR	298 751,04	2 026,19	298 718,12	(32,92)	XS2887903966

CLASE 8.^a

005880690

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

CLASE 8.^a

005880691

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIAIKFWI2 62 2032(11)(15)	EUR	205 453,22	699,55	203 375,01	(2 078,21)	XS3166721913
RFIAIKFWI2 75 2033(02)(14)	EUR	1 239 775,53	32 851,05	1 238 704,69	(1 070,84)	XS2586942448
RFIAIKONINKLIJE AHOL3 50 2028(04)(04)	EUR	349 293,55	8 352,03	355 268,40	5 974,85	XS2586942448
RFIAIKONINKLIJE PHIL4 00 2035(05)(23)	EUR	99 931,04	2 427,24	101 843,14	1 912,10	XS3076315558
RFUAILA POSTE1 45 2028(11)(30)	EUR	318 198,26	(12 033,24)	302 448,69	(15 749,57)	FR0013384567
RFUAILANDSBANKINN HF3 62 2032(11)(03)	EUR	798 707,32	4 640,31	787 259,91	(11 447,41)	XS3199049217
RFUAILANDSBANKINN HF3 75 2029(10)(08)	EUR	298 412,18	2 938,20	303 646,84	5 234,66	XS2913946989
RFUAILANDWIRTSCHAFT R10 00 2031(06)(30)	EUR	781 294,73	7 793,97	681 102,03	(100 192,70)	XS2359292955
RFUAILANDWIRTSCHAFTLJ3 25 2033(09)(26)	EUR	496 059,69	5 064,94	508 274,03	12 214,34	XS2694863841
RFUAILLOYDS BANKING GJ3 88 2032(05)(14)	EUR	408 699,03	10 073,73	419 152,94	10 453,91	XS2815980664
RFUAIUENCHENER RUECK1 00 2042(05)(26)	EUR	355 016,50	3 013,70	429 786,30	74 769,80	XS2381261424
RFUAIUENCHENER RUECK1 25 2041(05)(26)	EUR	394 118,59	3 013,70	359 730,30	(34 388,29)	XS2221845683
RFUAINATIONAL BANK GR2 75 2029(07)(21)	EUR	456 901,07	5 597,78	456 082,63	(818,44)	XS3097930138
RFUAINATIONAL BANK GR3 50 2030(11)(19)	EUR	200 429,43	824,66	202 701,82	2 272,39	XS2940309649
RFUAINER PROPERTY BV3 88 2033(09)(30)	EUR	200 239,40	1 939,01	198 934,41	(1 304,99)	XS3189615498
RFUAINEDER WATERSCHAP3 00 2031(06)(05)	EUR	204 447,37	2 747,98	202 424,64	(2 022,73)	XS2834365277
RFUAINEDERLANDSE GASU3 88 2033(05)(22)	EUR	100 971,72	2 158,97	102 868,00	1 896,28	XS2716710756
RFUAINESTE OIL OYJ3 75 2030(03)(20)	EUR	299 808,74	8 833,71	305 535,86	5 727,12	XS3030307865
RFUAINESTE OIL OYJ3 88 2031(05)(21)	EUR	198 482,23	5 091,33	204 322,83	5 840,60	XS2718201515
RFUAINN GROUP NV6 00 2043(11)(03)	EUR	201 491,18	1 939,73	224 917,12	23 425,94	XS2616652637
RFUAINORDEA BANK ABP3 00 2031(10)(28)	EUR	297 517,64	1 959,26	295 823,82	(1 693,82)	XS2927515598
RFUAINORDEA BANK ABP3 50 2035(09)(17)	EUR	280 204,89	2 804,92	276 776,06	(3 428,83)	XS3170346368
RFUAINORDIC INVESTMEN0 00 2027(04)(30)	EUR	1 242 386,21	26 993,25	1 236 769,25	(5 616,96)	XS2166209176
RFUAINORDIC INVESTMEN2 38 2029(09)(11)	EUR	799 361,11	5 928,74	794 545,34	(4 815,77)	XS2898821033
RFUAINRW BANK0 00 2030(02)(18)	EUR	1 570 861,64	(17 572,25)	1 399 664,33	(171 197,31)	DE000NWB0AJ5
RFUAINRW BANK0 00 2031(02)(03)	EUR	983 526,58	7 416,77	861 508,23	(122 018,35)	DE000NWB0AL1
RFUAINRW BANK0 00 2031(07)(28)	EUR	974 999,22	10 274,05	844 130,69	(130 868,53)	DE000NWB0AN7
RFUAIORANGE SA3 88 2035(09)(11)	EUR	398 646,19	4 925,93	404 123,77	(5 477,58)	FR001400KKM2
RFUAIPIRAEUS BANK SA3 00 2028(12)(03)	EUR	100 126,76	238,36	100 014,28	(112,48)	XS3085616079
RFUAIPIRAEUS BANK SA3 38 2031(12)(02)	EUR	308 327,71	854,38	306 296,00	(2 031,71)	XS3244184159
RFUAIPIRAEUS BANK SA3 62 2029(07)(17)	EUR	126 619,41	2 660,96	130 013,53	3 394,12	XS2845167613
RFUAIPIROLOGIS EURO FIO 38 2028(02)(06)	EUR	1 249 946,34	4 270,49	1 194 523,09	(55 423,25)	XS2112475509
RFUAIPIROLOGIS INTERNAL2 38 2030(11)(14)	EUR	361 326,23	374,60	349 008,36	(12 317,87)	XS1904690341
RFUAIPIROLOGIS INTL FUJ0 88 2029(07)(09)	EUR	166 109,14	15 277,33	172 197,71	6 088,57	XS2021462440
RFUAIPIROLOGIS INTL FUJ3 70 2034(10)(07)	EUR	296 997,78	2 883,10	296 047,83	(949,95)	XS2908897742
RFUAIPIRAEUS BANK3 62 2033(11)(13)	EUR	100 436,92	486,64	99 714,07	(722,85)	XS3227928911
RFUAIARCI BANQUE SA4 75 2027(07)(06)	EUR	207 187,04	3 015,89	206 567,99	(619,05)	FR001400B1L7
RFUAIARCI BANQUE SA4 88 2028(06)(14)	EUR	757 726,19	19 252,59	788 145,83	30 419,64	FR001400IEQ0
RFUAIAREGIE AUTONOME DIO 35 2029(06)(20)	EUR	2 243 244,69	(23 924,00)	2 054 073,60	(189 171,09)	FR0013426731
RFUAIAREN FINANCE BV0 50 2029(04)(16)	EUR	1 160 043,75	4 100,02	1 073 328,80	(86 714,95)	XS2332186001
RFUAIARENAULT SA3 88 2030(09)(30)	EUR	300 704,70	2 886,30	302 112,34	1 407,64	FR0014010DR1
RFUAIROYAL SCHIPHOL GJ2 00 2029(04)(06)	EUR	220 871,03	(9 444,92)	207 358,87	(13 512,16)	XS2153459123
RFUAIARTE RESEAU DE TRJ2 62 2029(07)(08)	EUR	99 955,62	1 268,70	99 195,55	(760,07)	FR0014011276
RFUAIARTE RESEAU DE TRJ3 50 2031(12)(07)	EUR	510 043,86	(1 155,59)	508 561,27	(1 482,59)	FR001400MIG4
RFUAIARTE RESEAU DE TRJ3 50 2036(10)(02)	EUR	202 521,70	1 499,62	193 918,41	(8 603,29)	FR001400SZ78

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

CLASE 8.^a

005880692

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIAIRWE AGI2 12/2026(05)(24)	EUR	332 572,33	4 671,99	332 262,88	(309,45)	XS2482936247
RFIAIRWE AGI4 62/2055(06)(18)	EUR	100 996,65	2 496,23	101 166,33	169,68	XS3094765735
RFIAISAGAX AB14 00/2032(03)(13)	EUR	99 019,40	3 305,64	100 662,32	1 642,92	XS3025210694
RFIAISAGAX AB14 38/2030(05)(29)	EUR	140 212,45	3 554,24	144 768,82	4 556,37	XS2830446535
RFIAISAGAX AB14 38/2032(09)(04)	EUR	299 414,64	3 341,41	299 597,38	182,74	XS2894895684
RFIAISEGRO CAPITAL SA1 25/2026(03)(23)	EUR	375 959,05	4 643,88	374 711,16	(1 247,89)	XS2455401328
RFIAISEGRO CAPITAL SA1 88/2030(03)(23)	EUR	275 171,61	4 861,35	264 006,67	(11 164,94)	XS2455401757
RFIAISFIL SA10 00/2028(11)(23)	EUR	511 062,94	(7 088,93)	470 973,93	(40 089,01)	FR0014000MX1
RFIAISKANDINAVISKA EN3 38/2030(03)(19)	EUR	300 639,87	7 862,85	303 441,95	2 802,08	XS3029220392
RFIAISKANDINAVISKA EN4 12/2027(06)(29)	EUR	1 067 016,08	20 986,50	1 096 589,92	29 573,84	XS2643041721
RFIAISKF AB10 88/2029(11)(15)	EUR	201 811,28	(864,41)	190 116,96	(11 694,32)	XS2079107830
RFIAISKF AB13 12/2028(09)(14)	EUR	447 249,16	7 727,00	453 036,05	5 786,89	XS2532247892
RFIAISMURFIT KAPPA TR13 45/2032(11)(27)	EUR	203 393,72	232,54	199 727,94	(3 665,78)	XS2948452326
RFIAISMURFIT KAPPA TR13 49/2031(11)(24)	EUR	359 416,60	1 239,13	356 866,43	(2 550,17)	XS3237109965
RFIAISNAM SPA13 25/2032(07)(01)	EUR	297 474,73	5 033,41	296 371,95	(1 102,78)	XS3096163160
RFIAISNAM SPA13 38/2028(02)(19)	EUR	307 091,64	9 403,02	312 169,53	5 077,89	XS2767499275
RFIAISOCIETE DU GRAND10 00/2030(11)(25)	EUR	605 807,30	(2 951,55)	524 057,55	(81 749,75)	FR00140005B8
RFIAISOCIETE DU GRAND11 12/2028(10)(22)	EUR	1 256 559,26	(31 993,71)	1 189 072,75	(67 486,51)	FR0013372299
RFIAISOCIETE GENERALE13 62/2030(11)(13)	EUR	201 347,74	973,29	202 388,13	1 040,39	FR001400U1Q3
RFIAISOCIETE NATIONAL13 38/2033(05)(25)	EUR	993 787,93	21 820,72	998 526,75	4 738,82	FR001400HIK6
RFIAISSE PLC12 88/2029(08)(01)	EUR	308 634,24	(445,91)	303 691,19	(4 943,05)	XS2510903862
RFIAISSE PLC14 00/2031(09)(05)	EUR	358 989,76	4 871,42	373 746,67	14 756,91	XS2675685700
RFIAISTATKRAFT AS12 88/2029(09)(13)	EUR	200 749,78	1 381,62	200 500,50	(249,28)	XS2532312548
RFIAISTATKRAFT AS13 38/2032(03)(22)	EUR	200 354,19	5 172,52	200 704,53	350,34	XS2779792337
RFIAISTEDIN HOLDING N13 00/2032(11)(03)	EUR	597 385,01	3 015,47	587 999,53	(9 385,48)	XS3218684101
RFIAISUEZ CO LTD14 50/2033(11)(13)	EUR	99 474,44	690,67	104 383,61	4 909,17	FR001400LZO4
RFIAISVENSKA HANDELSB12 62/2029(09)(05)	EUR	296 660,39	4 028,63	296 931,19	270,80	XS2527451905
RFIAISVENSKA HANDELSB13 25/2031(08)(27)	EUR	199 479,52	2 325,49	200 244,35	764,83	XS2888395659
RFIAISVENSKA HANDELSB13 25/2032(08)(19)	EUR	700 462,08	8 301,55	695 700,00	(4 762,08)	XS3152596493
RFIAISWEDBANK AB12 88/2029(04)(30)	EUR	595 955,35	12 509,16	597 866,61	1 911,26	XS2930571174
RFIAISWEDBANK AB13 25/2029(09)(24)	EUR	299 743,83	2 618,20	302 516,61	2 772,78	XS3031485827
RFIAISWEDBANK A/S13 00/2029(12)(11)	EUR	297 825,45	6 504,41	305 851,87	8 026,42	XS2831017467
RFIAISYDBANK A/S15 12/2028(09)(06)	EUR	200 590,24	345,21	199 807,56	(782,68)	XS3174822489
RFIAITENNET HOLDING B10 88/2030(06)(03)	EUR	99 999,79	1 642,81	103 815,46	3 815,67	XS2675722750
RFIAITENNET HOLDING B12 12/2029(11)(17)	EUR	203 480,08	(1 018,61)	187 689,25	(15 790,83)	XS2002491780
RFIAITENNET HOLDING B12 38/2033(05)(17)	EUR	99 938,89	285,14	98 373,52	(1 565,37)	XS2478299204
RFIAITENNET HOLDING B12 38/2033(05)(17)	EUR	180 923,41	6 941,83	188 238,29	7 314,88	XS2478299386
RFIAITENNET HOLDING B13 88/2028(10)(28)	EUR	301 965,35	1 222,07	310 594,79	8 626,44	XS2549543143
RFIAITENNET HOLDING B14 25/2032(04)(28)	EUR	219 981,54	358,50	215 994,58	(3 986,96)	XS2549543499
RFIAITENNET HOLDING B14 50/2034(10)(28)	EUR	857 022,00	11 380,71	846 900,56	(10 121,44)	XS3128477521
RFIAITERNA RETE ELETT13 00/2031(07)(22)	EUR	299 984,09	8 150,06	297 964,06	(2 020,03)	XS3003427872
RFIAITERNA RETE ELETT13 12/2032(02)(17)	EUR	480 635,69	16 484,45	495 384,80	14 749,11	XS2798269069
RFIAIUNIBAIL RODAMCO 13 88/2034(09)(11)	EUR	301 200,15	3 380,00	297 861,77	(3 338,38)	FR001400SIL1
RFIAIUNIBAIL RODAMCO 14 12/2030(12)(11)	EUR	399 328,02	1 128,63	415 169,48	15 841,46	FR001400MLN4

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

CLASE 8.^a

005880693

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFUJAIUNICREDIT SPAJ0 80J2029(07)(05)	EUR	200 969,48	789,04	194 700,62	(6 268,86)	XS2360310044
RFUJAIVOLKSWAGEN BANK J2 75J2028(06)(19)	EUR	201 522,58	2 669,87	199 416,49	(2 106,09)	XS3099828355
RFUJAIVOLKSWAGEN BANK J3 12J2029(10)(02)	EUR	399 981,02	3 079,58	398 736,61	(1 244,41)	XS3195126084
RFUJAIVOLKSWAGEN BANK J3 12J2029(12)(10)	EUR	397 881,11	771,49	397 997,69	116,58	XS3249926935
RFUJAIVOLKSWAGEN BANK J3 50J2031(06)(19)	EUR	300 795,22	5 526,70	299 001,39	(1 793,83)	XS3099830419
RFUJAIVOLKSWAGEN BANK J3 75J2032(12)(10)	EUR	397 716,32	904,74	397 642,27	(74,05)	XS3249928394
RFUJAIVOLKSWAGEN FINANJ3 25J2027(05)(19)	EUR	100 026,39	1 990,28	100 774,05	747,66	XS2941360963
RFUJAIVOLKSWAGEN FINANJ3 88J2031(11)(19)	EUR	99 987,16	448,98	100 844,41	857,25	XS2941605235
RFUJAIVOLKSWAGEN INTERJ4 12J2035(09)(02)	EUR	800 080,18	10 784,31	799 365,01	(715,17)	XS3171593661
RFUJAIVOLKSWAGEN INTERJ7 88J2079(09)(06)	EUR	206 037,26	5 048,63	231 706,85	25 669,59	XS2675884733
RFUJAIWONOVIA SEI4 00J2036(11)(12)	EUR	597 852,09	3 258,77	591 014,15	(6 837,94)	XS3222746458
RFUJAIWONOVIA SEI5 00J2030(11)(23)	EUR	104 487,11	(616,38)	109 196,93	4 709,82	DE000A30VQB2
TOTALES Renta fija privada cotizada		101 262 918,98	1 174 903,85	99 604 295,96	(1 658 623,02)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONESIALLIANZ SE	EUR	728 025,14	-	1 599 097,50	871 072,36	DE0008404005
ACCIONESIALPHABET INC	USD	4 584 157,67	-	5 779 862,57	1 195 704,90	US02079K3059
ACCIONESIAMAZON.COM INC	USD	4 580 524,15	-	4 798 825,49	218 301,34	US0231351067
ACCIONESIANALOG DEVICES INC	USD	1 568 283,14	-	1 711 827,10	143 543,96	US0326541051
ACCIONESIANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	979 536,99	-	1 028 002,50	48 465,51	BE0974293251
ACCIONESIAPPLE INC	USD	3 873 040,37	-	4 108 674,93	235 634,56	US0378331005
ACCIONESIASML HOLDING NV	EUR	1 271 881,23	-	1 792 123,00	520 241,77	NL0010273215
ACCIONESIASTRAZENECA PLC	GBP	1 019 961,58	-	1 787 905,73	767 944,15	GB0009895292
ACCIONESIBROADCOM INC	USD	3 057 609,99	-	3 150 606,72	92 996,73	US11135F1012
ACCIONESICATERPILLAR INC	USD	960 458,67	-	1 036 678,81	76 220,14	US14040H1059
ACCIONESICITIGROUP INC	USD	1 675 439,43	-	2 052 904,05	377 464,62	US1491231015
ACCIONESICOLA COLA CO/THE	USD	1 595 340,49	-	1 758 591,98	194 902,14	US1729674242
ACCIONESICRH PLC	GBP	1 048 826,92	-	1 588 347,91	85 007,42	US1912161007
ACCIONESIELI LILLY AND CO	USD	1 992 117,37	-	1 513 215,70	464 388,78	IE0001827041
ACCIONESIEMERSON INTERNATIONAL SA	EUR	881 279,42	-	2 950 818,73	958 701,36	US5324571083
ACCIONESIESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	876 189,08	-	1 202 404,50	321 125,08	FR0000121667
ACCIONESIFERRARI NV	EUR	1 290 988,92	-	1 069 190,03	193 000,95	US1843910444
ACCIONESIGENERAL ELECTRIC CO	USD	1 593 958,34	-	1 277 987,00	(13 001,92)	NL0011585146
ACCIONESIGILEAD SCIENCES INC	USD	1 285 648,21	-	1 638 055,61	44 097,27	US3696043013
ACCIONESIGOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	1 502 455,63	-	1 302 393,92	16 745,71	US3755581036
ACCIONESIHASBRO INC	USD	994 155,39	-	1 637 456,75	135 001,12	US38141G1040
ACCIONESIJ GROEP NV	EUR	1 737 197,09	-	1 031 737,23	37 581,84	US4180561072
ACCIONESIINTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	1 331 343,68	-	2 021 882,10	284 685,01	NL0011821202
ACCIONESIINTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	2 175 418,16	-	1 273 853,17	(57 490,51)	US45866F1049
ACCIONESIINTUITIVE SURGICAL	USD	1 296 262,45	-	2 250 067,68	74 649,52	US4592001014
ACCIONESIIQVIA HOLDINGS INC	USD	1 169 629,21	-	1 655 388,84	359 126,39	US46120E6023
ACCIONESIJPMORGAN CHASE AND CO	USD	2 502 863,18	-	1 472 940,52	303 311,31	US46266C1053
ACCIONESIKKR AND CO LP	USD	1 186 399,01	-	2 548 052,35	45 189,17	US46625H1005
ACCIONESIILEGRAND SA	EUR	739 916,69	-	1 110 870,79	(75 528,22)	US48251W1045
ACCIONESILINDE PLC	USD	1 391 526,22	-	943 304,25	203 387,56	FR0010307819
				1 247 365,74	(144 160,48)	IE000S9YS762

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

CLASE 8.^a

005880694

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONESILLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1 340 783,17	-	1 503 635,77	162 852,60	GB0008706128
ACCIONESILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	1 215 662,61	-	1 256 460,00	40 797,39	FR0000121014
ACCIONESIMARVELL TECHNOLOGY INC	USD	1 322 877,21	-	1 357 901,81	35 024,60	US5738741041
ACCIONESIMASTERCARD INC	USD	1 453 656,27	-	1 459 113,79	5 457,52	US57636Q1040
ACCIONESIMETA PLATFORMS INC	USD	2 871 940,44	-	2 607 682,90	(264 257,54)	US30303M1027
ACCIONESIMICRON TECHNOLOGY INC	USD	1 053 266,05	-	1 450 455,50	397 189,45	US5951121038
ACCIONESIMICROSOFT CORP	USD	6 595 156,85	-	6 230 250,80	(364 906,05)	US5949181045
ACCIONESIMORGAN STANLEY	USD	1 461 457,05	-	1 610 190,74	148 733,69	US6174464486
ACCIONESINATIONAL GRID PLC	GBP	1 140 219,16	-	1 314 070,69	173 851,53	GB00BDR05C01
ACCIONESINESTLE SA	CHF	1 358 506,94	-	1 159 163,80	(199 343,14)	CH0038863350
ACCIONESINETFLIX INC	USD	1 307 039,09	-	1 011 890,40	(295 148,69)	US64110L1061
ACCIONESINVIDIA CORP	USD	6 264 831,91	-	6 584 224,42	319 392,51	US67066G1040
ACCIONESIORACLE CORP	USD	1 511 144,77	-	1 013 932,35	(497 212,42)	US68389X1054
ACCIONESIPROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	1 297 007,81	-	1 217 090,99	(79 916,82)	US7427181091
ACCIONESIPRYSMIAN SPA	EUR	1 648 295,84	-	1 739 174,92	90 879,08	IT0004176001
ACCIONESISALESFORCE.COM INC	USD	1 278 612,34	-	1 394 991,95	116 379,61	US79466L3024
ACCIONESISERVICENOW INC	USD	1 374 036,77	-	1 136 010,16	(238 026,61)	US81762P1021
ACCIONESISYP GLOBAL INC	USD	1 067 071,66	-	1 139 473,74	72 402,08	US78409V1044
ACCIONESITHERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1 141 436,09	-	1 422 803,32	281 367,23	US8835561023
ACCIONESIUBER TECHNOLOGIES INC	USD	1 432 257,87	-	1 193 228,52	(239 029,35)	US90353T1007
ACCIONESIVERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	949 856,75	-	1 115 899,13	166 042,38	US92532F1003
ACCIONESIWAL MART STORES INC	USD	1 756 676,44	-	1 892 441,61	135 765,17	US9311421039
ACCIONESIWASTE MANAGEMENT INC	USD	1 109 485,77	-	1 105 344,00	(4 141,77)	US94106L1098
ACCIONESIWELLTOWE INC	USD	1 380 806,47	-	1 295 990,53	(84 815,94)	US95040Q1040
ACCIONESIWESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOL	USD	1 470 470,29	-	1 585 424,12	114 953,83	US9297401088
TOTALES Acciones admitidas cotización		97 256 689,28	-	105 229 279,16	7 972 589,88	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONESABRDN SICAV II EUR CORP	EUR	28 711 512,91	-	28 969 734,32	258 221,41	LU1820674742
PARTICIPACIONESICANDRIAM SRI BOND EUR CO	EUR	20 591 430,61	-	21 997 058,27	1 405 627,66	LU1313770965
PARTICIPACIONESICGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	19 161 647,31	-	21 254 870,32	2 093 223,01	LU0501220429
PARTICIPACIONESIEDR SICAV FINANC BONDS	EUR	16 938 094,98	-	17 313 959,74	375 864,76	FR0011034560
PARTICIPACIONESIJSS TWELVE SUST INSUR BN	EUR	13 400 383,87	-	13 827 741,82	427 357,95	LU2075973334
PARTICIPACIONESINORDEA I SICAV EUROPEA	EUR	23 614 963,17	-	23 790 430,10	175 466,93	LU0539144625
PARTICIPACIONESINORDEA I SICAV LOW DURAT	EUR	44 729 651,87	-	45 336 320,84	606 668,97	LU1694214633
PARTICIPACIONESIPETERCAM L BONDS EMERG	EUR	12 519 370,09	-	13 430 008,39	910 638,30	LU0907928062
PARTICIPACIONESISKY HARBOR GLOBAL FUNDS	EUR	19 845 210,63	-	20 442 521,11	597 310,48	LU0765417018
PARTICIPACIONESIXTRACKERS ESG MSCI JAPAN	USD	5 217 601,87	-	5 148 967,13	(68 634,74)	IE00BG36TC12
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		204 729 867,31	-	211 511 612,13	6 781 744,82	
TOTAL Cartera Exterior		538 304 665,68	2 587 501,14	549 818 325,42	11 513 659,74	

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



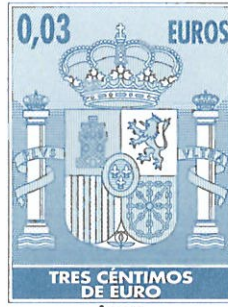
CLASE 8.^a



005880695

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	6 599 200,00	6 723 500,00	20/03/2026
Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	11 281 470,54	11 270 416,01	20/03/2026
Futuro NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6 00 0 1000000 FISICA	EUR	19 707 090,00	19 631 040,00	06/03/2026
Futuro NOCIONAL EURO-BTP 3 YR 6 00 0 1000000 FISICA	EUR	14 228 735,00	14 181 240,00	06/03/2026
Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6 00 10000000 FISICA	EUR	13 883 340,00	13 777 560,00	06/03/2026
Futuro NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6 00 10000000 FISICA	EUR	8 872 700,00	8 863 570,00	06/03/2026
Futuro SUBYACENTE EUR/USD (EUREX) 100000	USD	13 672 551,24	13 669 288,30	16/03/2026
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	12 324 983,86	12 323 376,45	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		100 570 070,64	100 439 990,76	
Compra de opciones "call"				
Opcion CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	11 493 900,00	132 818,40	18/02/2026
Opcion NASDAQ 100 INDEX 100	USD	23 413 500,00	1 149,39	16/01/2026
TOTALES Compra de opciones "call"		34 907 400,00	133 967,79	
Emisión de opciones "put"				
Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	17 250 000,00	93 750,00	20/02/2026
Opcion NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6 00 03/2 1 FISICA	EUR	167 359 000,00	1 052 730,00	20/02/2026
Opcion NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4 00 03/26 1 FISICA	EUR	100 800 000,00	3 006 000,00	20/02/2026
Opcion SUBYACENTE EUR/USD (EUREX) 1	USD	19 667 340,00	33 545,16	13/02/2026
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	59 257 440,00	95 527,08	20/02/2026
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	66 409 200,00	324 298,26	20/03/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		430 742 980,00	4 605 850,50	
Futuros vendidos				
Futuro DJ STOXX 600 ESG 100	EUR	4 071 700,00	4 145 800,00	20/03/2026
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (EUREX) 1000000	GBP	7 047 493,11	7 023 910,51	16/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		11 119 193,11	11 169 710,51	
Compra de opciones "put"				
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	38 738 700,00	439 535,25	20/03/2026
TOTALES Compra de opciones "put"		38 738 700,00	439 535,25	
Emisión de opciones "call"				
Opcion CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	7 662 600,00	70 240,50	21/01/2026
Opcion CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	7 662 600,00	347 371,20	18/03/2026
Opcion NASDAQ 100 INDEX 100	USD	23 839 200,00	766,26	16/01/2026
Opcion SUBYACENTE EUR/USD (EUREX) 1	USD	20 433 600,00	47 167,56	13/02/2026
TOTALES Emisión de opciones "call"		59 598 000,00	465 545,52	
TOTALES		675 676 343,75	117 254 600,33	

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

CLASE 8.^a

005880696

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMUJ0.83 2027-07-30	EUR	503.147,56	(251,89)	481.689,02	(21.458,54)	ES00000101966
INSTITUTO DE CREI0.00 2025-04-30	EUR	8.451.425,95	457.276,55	8.462.218,45	10.792,50	XS2412060092
INSTITUTO DE CREI0.00 2026-04-30	EUR	1.399.622,48	9.303,68	1.368.614,62	(31.007,86)	XS2250026734
INSTITUTO DE CREI3.05 2027-10-31	EUR	199.382,55	1.257,16	203.068,29	3.685,74	XS2586947082
SPAIN GOVERNMENT0.00 2027-01-31	EUR	14.583.694,02	509.337,38	14.474.754,96	(108.939,06)	ES0000012J15
SPAIN GOVERNMENT0.00 2028-01-31	EUR	2.058.253,25	(5.392,71)	1.910.370,63	(147.882,62)	ES0000012K53
SPAIN GOVERNMENT0.80 2029-07-30	EUR	2.301.655,42	70.822,83	2.300.155,29	(1.500,13)	ES0000012M08
SPAIN GOVERNMENT2.80 2026-05-31	EUR	2.799.423,07	74.459,99	2.852.416,78	52.993,71	ES0000012L29
SPAIN GOVERNMENT3.15 2033-04-30	EUR	758.739,42	16.583,31	774.832,81	16.093,39	ES0000012L52
SPAIN GOVERNMENT3.45 2034-10-31	EUR	1.299.992,20	6.361,64	1.301.809,11	1.816,91	ES0000012N35
SPAIN LETRAS DEL3.10 2031-07-30	EUR	5.550.003,64	69.863,97	5.640.351,37	90.347,73	ES0000012N43
SPAIN LETRAS DEL3.25 2034-04-30	EUR	3.806.662,43	80.057,83	3.811.131,93	4.469,50	ES0000012M85
SPAIN LETRAS DEL3.50 2029-05-31	EUR	3.562.174,99	51.662,16	3.608.288,29	46.113,30	ES0000012M51
TOTALES Deuda pública		47.274.176,98	1.341.341,90	47.189.701,55	(84.475,43)	
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA SAJ5.12 2031-04-23	EUR	99.130,38	3.617,25	106.326,11	7.195,73	XS26989898593
ADIF ALTA VELOCI1.25 2026-05-04	EUR	8.430.378,18	342.246,11	8.490.366,87	59.988,69	ES0200002030
ADIF ALTA VELOCI3.90 2033-04-30	EUR	1.008.745,01	24.932,43	1.045.180,65	36.435,64	ES0200002089
BANCO BILBAO VIZ3.50 2031-03-26	EUR	599.746,32	16.121,55	613.899,04	14.152,72	XS2790910272
BANCO BILBAO VIZ4.38 2029-10-14	EUR	486.539,01	8.462,38	529.324,78	42.785,77	XS2545206166
BANCO DE SABADEL3.50 2031-05-27	EUR	201.548,45	671,23	200.980,82	(567,63)	XS2947089012
BANCO DE SABADEL4.25 2030-09-13	EUR	202.308,45	2.561,64	207.726,72	5.418,27	XS2782109016
BANCO DE SABADEL5.00 2029-06-07	EUR	499.110,21	14.246,58	531.259,00	32.148,79	XS2598331242
BANCO DE SABADEL5.12 2028-11-10	EUR	304.101,47	2.190,41	317.582,88	13.481,41	XS2553801502
BANCO SANTANDER 0.30 2026-10-04	EUR	398.778,08	1.183,66	382.885,66	(15.892,42)	XS2063247915
BANCO SANTANDER 0.62 2029-06-24	EUR	416.895,90	1.635,27	461.361,44	44.465,54	XS2357417257
BANCO SANTANDER 1.12 2027-06-23	EUR	616.424,18	37.806,80	638.839,09	22.414,91	XS2194370727
BANKINTER SAJ0.62 2027-10-06	EUR	998.351,07	2.532,85	943.249,75	(55.101,32)	ES0213679JR9
CAIXABANK SAJ3.62 2032-09-19	EUR	299.715,82	3.098,63	301.693,71	1.977,89	XS2902578249
CAIXABANK SAJ3.75 2029-09-07	EUR	394.497,20	5.844,73	414.471,30	19.974,10	XS2530034649
EDP SERVICIOS FIJ3.50 2030-07-16	EUR	695.086,84	25.798,16	727.168,60	32.081,76	XS2764459363
FCC SERVICIOS MEI1.66 2026-12-04	EUR	320.287,11	5.216,01	326.030,18	5.743,07	XS2747766090
FCC SERVICIOS MEI5.25 2029-10-30	EUR	2.211.982,17	1.437,25	2.158.956,39	(53.025,78)	XS2081500907
IBERCAJA BANCO SJ4.38 2028-07-30	EUR	129.311,83	920,63	138.318,13	9.006,30	XS2661068234
IBERDROLA FINANZI3.38 2032-11-22	EUR	404.277,51	7.431,51	413.952,05	9.674,54	ES0344251022
IBERDROLA FINANZI3.62 2033-07-13	EUR	100.234,30	324,70	101.552,42	1.318,12	XS2558966953
IBERDROLA FINANZI4.25 2029-08-28	EUR	892.288,65	16.242,72	923.526,37	31.237,72	XS2648498371
KUTXABANK SAJ0.50 2027-10-14	EUR	405.048,72	1.582,44	405.613,46	564,74	XS2949317676
MERLIN PROPERTIE1.38 2030-06-01	EUR	996.542,83	1.082,19	958.136,30	(38.406,53)	ES0243307016
RED ELECTRICA COJ3.38 2032-07-09	EUR	576.569,47	59.891,63	680.527,55	103.958,08	XS2347367018
RED ELECTRICA COJ4.62 2049-08-07	EUR	495.446,99	8.299,29	502.096,46	6.649,47	XS2838500218
RED ELECTRICA FIJ3.00 2034-01-17	EUR	200.903,17	3.725,34	205.824,66	4.921,49	XS2552369469
TELEFONICA EMISIJ2.59 2031-05-25	EUR	493.435,39	14.906,60	489.526,68	(3.908,71)	XS2744299335
	EUR	200.532,53	2.987,03	193.768,57	(6.763,96)	XS2484587048

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNICAJA BANCO(3.50/2029-09-12	EUR	100 896,60	1 064,38	100 790,41	(106,19)	ES0380907081
TOTALES Renta fija privada cotizada		23 179 113,84	618 061,40	23 510 936,05	331 822,21	
Acciones admitidas cotización.						
BANCO SANTANDER SA	EUR	2 404 113,55	-	3 039 873,59	635 760,04	ES0113900J37
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2 205 134,97	-	2 169 515,60	(35 619,37)	ES0105630315
CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	6 448 064,28	-	3 711 282,20	(2 736 782,08)	ES0105563003
ELECNOR SA	EUR	3 002 872,34	-	3 892 510,38	889 638,04	ES0129743318
FERROVIAL SA	EUR	833 105,72	-	909 967,80	76 862,08	NL0015001FS8
IBERDROLA SA	EUR	1 456 739,35	-	1 431 731,70	(25 007,65)	ES0144580Y14
PUIG BRANDS SA	EUR	1 669 289,00	-	1 215 169,89	(454 119,11)	ES0105777017
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	3 663 360,40	-	4 008 609,00	345 248,60	ES0173093024
SACYR SA	EUR	1 889 780,56	-	1 948 850,90	59 070,34	ES0182870214
TOTALES Acciones admitidas cotización.		23 572 460,17	-	22 327 511,06	(1 244 949,11)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	10 000 000,00	63 563,97	10 000 000,00	-	
BANCO SANTAND(3.18/2025-01-21		10 000 000,00	63 563,97	10 000 000,00	-	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
TOTAL Cartera Interior		104 025 750,99	2 022 967,27	103 028 148,66	(997 602,33)	



CLASE 8.^a



005880697

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

CLASE 8.^a

005880698

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUSTRIA GOVERNMEI0.50 2027-04-20	EUR	2 289 671,97	15 964,51	2 270 115,22	(19 556,75)	AT0000A1VGK0
AUSTRIA, REPUBLI2.90 2033-02-20	EUR	2 323 793,26	58 086,35	2 354 910,55	31 117,29	AT0000A324S8
AUSTRIA, REPUBLI2.90 2034-02-20	EUR	2 032 660,73	56 769,28	2 072 192,85	39 532,12	AT0000A39UW5
AUSTRIA, REPUBLI3.45 2030-10-20	EUR	2 156 601,67	5 110,55	2 192 661,46	36 059,79	AT0000A38239
BELGIUM GOVERNMEI0.00 2031-10-22	EUR	1 925 001,95	94 401,05	1 888 007,74	(36 994,21)	BE0000352618
BELGIUM GOVERNMEI1.25 2033-04-22	EUR	2 958 813,32	94 158,91	2 925 638,32	(33 175,00)	BE0000346552
BUNDES OBLIGATION0.00 2025-10-10	EUR	91 137 723,80	3 966 058,06	91 313 165,26	175 441,46	DE0001030716
BUNDES OBLIGATION0.00 2031-08-15	EUR	2 943 743,08	98 615,58	2 892 261,92	(51 481,16)	DE0001030732
BUNDES OBLIGATION1.30 2027-10-15	EUR	3 640 568,12	46 512,77	3 631 238,91	(9 329,21)	DE0001030740
BUNDES OBLIGATION2.00 2026-12-10	EUR	1 952 852,67	7 691,40	1 953 858,37	1 005,70	DE000BU22072
BUNDES OBLIGATION2.10 2029-04-12	EUR	1 760 274,04	41 237,38	1 794 082,08	33 808,04	DE000BU35025
BUNDES OBLIGATION2.10 2029-11-15	EUR	3 268 608,54	20 574,32	3 290 556,97	21 948,43	DE0001102622
BUNDES OBLIGATION2.60 2033-08-15	EUR	3 367 925,47	34 964,52	3 457 728,81	89 803,34	DE000BU22015
BUNDES OBLIGATION2.60 2034-08-15	EUR	3 202 639,37	37 341,22	3 163 607,11	(39 032,26)	DE000BU22031
BUNDES REPUBLIK D12.30 2033-02-15	EUR	877 351,90	17 129,34	876 419,41	(932,49)	DE000BU32005
CAISSE D AMORTIS0.00 2026-02-25	EUR	7 949 574,82	262 682,99	7 916 649,01	(32 925,81)	FR0014000UG9
CAISSE D AMORTIS0.00 2026-11-25	EUR	7 527 063,44	413 704,70	7 617 997,30	90 933,86	FR0014000416
EUROFIMA2.88 2035-01-31	EUR	177 702,11	598,14	176 788,50	(913,61)	XS2947356698
EUROPEAN INVESTM0.00 2031-01-14	EUR	889 976,45	(6 332,44)	758 938,21	(131 038,24)	XS2283400060
EUROPEAN INVESTM0.01 2030-11-15	EUR	811 189,07	27 180,87	751 528,47	(59 660,60)	XS2314675997
EUROPEAN INVESTM1.25 2026-11-13	EUR	5 943 991,49	179 214,20	6 024 919,83	80 928,34	XS1107718279
EUROPEAN INVESTM2.62 2034-09-04	EUR	817 767,17	7 308,29	818 125,99	358,82	EU000A3L2773
EUROPEAN INVESTM2.75 2028-07-28	EUR	8 980 486,27	93 717,13	8 979 863,92	(622,35)	XS2587298204
EUROPEAN UNION0.00 2025-11-04	EUR	15 508 143,56	823 844,51	15 591 106,90	82 963,34	EU000A284451
EUROPEAN UNION0.00 2026-03-04	EUR	15 345 594,46	841 862,37	15 517 075,10	171 480,64	EU000A3KNYF7
EUROPEAN UNION0.00 2028-06-02	EUR	1 192 171,13	(22 700,05)	1 085 346,05	(106 825,08)	EU000A287074
EUROPEAN UNION2.50 2031-12-04	EUR	1 107 459,55	2 291,28	1 109 072,75	1 613,20	EU000A3L1DJ0
EUROPEAN UNION2.75 2033-02-04	EUR	2 198 927,72	54 974,41	2 201 940,07	3 012,35	EU000A3K4DW8
EUROPEAN UNION2.88 2027-12-06	EUR	726 321,75	920,38	730 313,01	3 991,26	EU000A3K4EW6
FINLAND, REPUBLI2.88 2029-04-15	EUR	2 105 735,09	44 113,02	2 151 224,77	45 489,68	FI4000557525
FINLAND, REPUBLI3.00 2033-09-15	EUR	656 032,63	5 908,66	668 918,72	12 886,09	FI4000550249
FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	3 838 506,77	(23 159,92)	3 737 719,42	(100 787,35)	FR0013508470
FRANCE REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	3 927 518,86	12 492,31	3 372 113,73	(555 405,13)	FR0013516549
FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	5 013 345,82	80 064,33	4 533 393,37	(479 952,45)	FR0014002WK3
FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR	8 821 594,27	205 784,41	8 612 976,48	(208 617,79)	FR001400AIN5
FRANCE REPUBLIC 12.00 2032-11-25	EUR	7 790 875,59	126 780,17	7 732 966,44	(57 909,15)	FR001400BKZ3
FRANCE REPUBLIC 12.50 2026-09-24	EUR	1 119 823,71	10 890,86	1 135 200,22	15 376,51	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC 12.50 2027-09-24	EUR	3 754 872,47	25 034,56	3 757 160,52	2 288,05	FR001400NBC6
FRANCE REPUBLIC 12.75 2029-02-25	EUR	1 851 378,74	48 298,07	1 891 069,76	39 691,02	FR001400HI98
FRANCE REPUBLIC 13.50 2033-11-25	EUR	933 534,59	681,17	922 277,33	(11 257,26)	FR001400L834
FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	7 118 960,13	(1 253,85)	6 288 069,52	(830 890,61)	FR0013451507
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	1 021 822,18	(34 525,82)	927 039,91	(94 782,27)	FR0013341682
IRELAND (GOVERNMEI1.35 2031-03-18	EUR	1 395 229,27	38 668,72	1 393 307,80	(1 921,47)	IE00BFZRQ242
IRELAND (GOVERNMEI2.60 2034-10-18	EUR	233 872,13	1 575,24	237 946,07	4 073,94	IE000LQ7YWY4

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



CLASE 8.^a



005880699

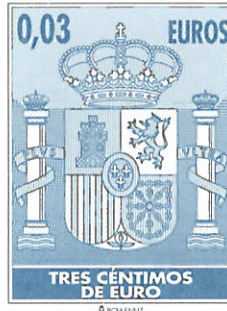
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IRELAND GOVERNMEI5.40I2025-03-13	EUR	1 800 054,75	55 974,05	1 802 285,89	2 231,14	IE00B4TV0D44
ITALY BUONI ORDII0.25I2028-03-15	EUR	5 444 026,11	155 426,85	5 265 893,07	(178 133,04)	IT0005433690
ITALY BUONI ORDII0.45I2029-02-15	EUR	4 158 026,31	178 305,67	4 155 406,62	(2 621,69)	IT0005467482
ITALY BUONI ORDII2.50I2032-12-01	EUR	709 208,24	5 955,40	724 505,06	15 296,82	IT0005494239
ITALY BUONI ORDII2.95I2027-02-15	EUR	1 999 758,68	27 745,37	2 037 854,01	38 095,33	IT0005580045
ITALY BUONI ORDII3.20I2026-01-28	EUR	10 264 970,40	152 190,75	10 368 933,53	103 963,13	IT0005584302
ITALY BUONI ORDII3.35I2029-07-01	EUR	1 120 512,38	18 060,19	1 140 323,31	19 810,93	IT0005584849
ITALY BUONI ORDII3.45I2031-07-15	EUR	5 717 895,93	91 461,73	5 810 642,83	92 746,90	IT0005595803
ITALY BUONI ORDII3.85I2026-09-15	EUR	2 952 896,32	32 075,80	3 022 147,21	69 250,89	IT00055956011
ITALY BUONI ORDII3.85I2034-07-01	EUR	2 882 650,85	54 836,24	2 943 326,31	60 675,46	IT0005584856
ITALY BUONI ORDII3.85I2035-02-01	EUR	1 248 390,37	18 181,18	1 233 256,02	(15 134,35)	IT0005607970
ITALY BUONI ORDII4.35I2033-11-01	EUR	2 478 414,01	14 739,18	2 505 935,09	27 521,08	IT0005544082
ITALY BUONI ORDII4.40I2033-05-01	EUR	1 432 061,83	5 233,58	1 471 172,67	39 110,84	IT0005518128
ITALY BUONI POLI4.00I2030-11-15	EUR	2 245 404,43	3 784,45	2 297 189,48	51 785,05	IT0005561888
KUNTARAOITUS OYI0.05I2029-09-06	EUR	113 710,11	517,04	102 108,83	(11 601,28)	XS2023679843
LUXEMBOURG GOVERI0.00I2030-04-28	EUR	301 855,16	(869,50)	263 990,50	(37 864,66)	LU2162831981
LUXEMBOURG GOVERI0.00I2031-03-24	EUR	1 513 501,65	(5 111,72)	1 285 811,72	(227 689,93)	LU2320463339
NETHERLANDS GOVEI0.00I2029-01-15	EUR	2 796 828,67	19 267,50	2 586 367,70	(210 460,97)	NL00150000LS8
NETHERLANDS GOVEI0.00I2030-07-15	EUR	1 837 261,49	(3 404,03)	1 616 549,03	(220 712,46)	NL0014555419
NETHERLANDS GOVEI2.50I2034-07-15	EUR	1 589 382,46	20 924,16	1 609 885,77	20 503,31	NL0015001XZ6
TOTALES Deuda pública		297 204 513,28	8 660 527,84	294 961 078,80	(2 243 434,48)	
Renta fija privada cotizada						
AZA SPAI5.00I2029-09-11	EUR	297 041,03	4 602,74	309 686,40	12 645,37	XS2830327446
ABN AMRO GROUP N14.25I2030-02-21	EUR	905 928,43	31 196,47	944 247,60	38 319,17	XS2536941656
ACEA SPAI3.88I2031-01-24	EUR	398 342,80	13 357,14	415 918,47	17 575,67	XS2579284469
ACHMEA BANK NVI2.75I2027-12-10	EUR	100 275,27	158,40	99 883,82	(391,45)	XS2958382645
ADIF ALTA VELOCI0.55I2031-10-31	EUR	398 512,28	843,78	336 485,89	(62 026,39)	ES0200002063
AEROPORTI DI ROMI1.62I2029-02-02	EUR	86 899,40	4 646,52	91 676,96	4 777,56	XS2265521620
AGENCE FRANCAISEI0.00I2025-03-25	EUR	1 965 214,01	119 281,72	1 988 559,28	3 345,27	FR0013483526
AIB GROUP PLCI4.62I2029-07-23	EUR	214 300,96	4 392,86	225 008,87	10 707,91	XS2578472339
AIB GROUP PLCI4.62I2035-05-20	EUR	232 467,37	6 672,42	240 673,45	8 206,08	XS2823235085
AIB GROUP PLCI5.25I2031-10-23	EUR	695 079,17	7 047,95	769 290,31	74 211,14	XS2707169111
ALLIANDER NVI2.62I2027-09-09	EUR	522 638,41	5 338,14	525 046,63	2 408,22	XS2531420730
ALLIANDER NVI3.00I2034-10-07	EUR	111 324,60	795,80	111 409,31	84,71	XS2913310095
ALLIANDER NVI4.50I2029-06-27	EUR	302 697,43	6 953,42	312 713,02	10 034,65	XS2829852842
AMPRIOR GMBHI3.62I2031-05-21	EUR	99 997,37	2 218,65	102 207,51	2 210,08	DE000A383BP6
ASR NEDERLAND NVI3.62I2028-12-12	EUR	160 130,23	296,28	164 644,04	4 513,81	XS2694995163
ASSICURAZIONI GEI5.40I2033-04-20	EUR	504 938,80	20 168,96	553 943,06	49 304,26	XS2609970848
AXA SA1.38I2041-10-07	EUR	163 982,80	647,95	173 769,46	9 786,66	XS2314312179
BANK OF IRELANDI1.38I2031-08-11	EUR	498 323,18	2 693,49	487 151,17	(11 172,01)	XS2340236327
BANK OF NOVA SCOI3.50I2029-04-17	EUR	698 073,90	17 540,33	712 384,48	14 310,58	XS2804565435
BAYERISCHE LANDEI1.38I2032-11-22	EUR	159 147,33	301,37	166 744,47	27 597,14	XS2411178630
BELGIUM GOVERNMEI3.00I2034-06-22	EUR	309 793,16	4 982,58	312 822,36	3 029,20	BE0000333428
BNP PARIBAS SAIO.38I2027-10-14	EUR	802 668,10	649,32	764 135,78	(38 532,32)	FR00140005J1
BNP PARIBAS SAIO.50I2028-05-30	EUR	286 715,41	887,67	282 022,89	(4 692,52)	FR0014006N17

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BNP PARIBAS SA14.25 2031-04-13	EUR	297 175,20	9 186,99	312 922,06	15 746,86	FR001400H9B5
BNP PARIBAS SA14.38 2029-01-13	EUR	702 709,19	29 620,90	725 056,83	22 347,64	FR001400DCZ6
BPIFRANCE FINANCE13.12 2033-05-25	EUR	502 526,40	9 036,22	498 209,09	(4 317,31)	FR001400IV17
CAISSE FRANCAISE10.01 2025-05-07	EUR	5 206 341,96	328 924,01	5 218 969,14	12 627,18	FR0013511615
CAIXA GERAL DE D10.38 2027-09-21	EUR	2 599 410,63	2 724,66	2 490 084,29	(109 326,34)	PTCGDCOM0037
CASSA DEPOSITI E12.12 2026-03-21	EUR	1 444 277,81	57 488,02	1 458 993,18	14 715,37	IT0005366640
CASSA DEPOSITI E13.88 2029-02-13	EUR	494 820,63	18 586,28	515 644,49	20 823,86	IT0005352574
CITIGROUP INC13.71 2028-09-22	EUR	1 221 867,91	12 668,25	1 258 292,86	36 424,95	XS2536364081
CNP ASSURANCES15.25 2053-07-18	EUR	404 237,58	9 608,22	428 942,46	24 704,88	FR001400F620
COMMERZBANK AG15.25 2029-03-25	EUR	199 885,90	8 112,33	212 323,23	12 437,33	DE000CZ439B6
COMPAGNIE DE ST13.38 2030-04-08	EUR	698 527,54	17 425,73	709 145,12	10 617,58	XS2796609787
COMPAGNIE DE ST13.62 2034-04-08	EUR	701 092,01	18 465,96	709 728,03	8 636,02	XS2796659964
COOPERATIEVE RAB10.25 2026-10-30	EUR	1 000 191,54	323,67	956 390,99	(43 800,55)	XS2068969067
COVIVO11.12 2031-09-17	EUR	74 877,96	4 756,93	82 750,20	7 872,24	FR0013447232
COVIVO14.62 2032-06-05	EUR	505 393,36	12 506,22	532 242,72	26 849,36	FR001400MDV4
CREDIT AGRICOLE13.50 2034-09-26	EUR	198 030,71	1 878,82	197 003,28	(1 027,43)	FR001400SVC3
CREDIT AGRICOLE13.75 2031-01-23	EUR	300 059,79	4 979,39	304 680,76	4 620,97	FR001400RMM3
CREDIT AGRICOLE14.38 2033-11-27	EUR	399 445,35	1 728,17	422 659,97	23 214,62	FR001400M4O2
CREDIT MUTUEL ARI13.88 2028-05-22	EUR	596 625,95	15 202,43	617 584,36	20 958,41	XS2390530330
CTP BV10.62 2026-09-27	EUR	1 154 805,19	725,71	1 114 198,44	(40 606,75)	XS2303052695
CTP BV10.75 2027-02-18	EUR	119 320,95	1 216,06	113 873,05	(5 447,90)	XS2919892179
CTP BV13.88 2032-11-21	EUR	99 028,13	439,04	98 842,62	(185,51)	XS275989234
CTP BV14.75 2030-02-05	EUR	358 292,85	15 157,01	373 376,04	15 083,19	XS2941605409
DANSKE BANK A/S13.75 2036-11-19	EUR	99 282,51	439,77	99 991,74	709,23	XS2941605409
DE VOLKSBANK NV13.62 2031-10-21	EUR	201 873,95	1 041,13	201 837,14	(36,81)	XS2941605409
DE VOLKSBANK NV14.12 2035-11-27	EUR	100 682,49	395,55	100 363,70	(318,79)	XS2941605409
DEUTSCHE PFANDBRI10.10 2026-02-02	EUR	400 605,17	(108,73)	382 568,66	(18 036,51)	DE000A3H2ZX9
DIGITAL EURO FIN12.50 2026-01-16	EUR	307 819,99	3 552,21	311 173,56	3 353,57	XS2898290916
DNB BANK ASA13.12 2027-09-21	EUR	1 692 952,33	(45 661,16)	1 669 225,91	(23 726,42)	XS1891174341
DNB BANK ASA13.12 2027-09-21	EUR	691 702,15	6 113,01	704 528,57	12 826,42	XS2534985523
DNB BANK ASA13.62 2027-02-16	EUR	330 248,54	10 554,10	335 865,78	5 617,24	XS2588099478
DNB BANK ASA14.00 2029-03-14	EUR	1 016 017,32	32 109,59	1 035 235,41	19 218,09	XS2597696124
DNB BANK ASA14.50 2028-07-19	EUR	384 023,55	7 756,52	393 592,15	9 568,60	XS2652069480
DS SMITH PLC14.50 2030-07-27	EUR	544 342,06	11 039,52	576 250,40	31 908,34	XS2654098222
E ON SE13.12 2030-03-05	EUR	499 760,50	5 012,91	502 390,65	2 630,15	XS2895631567
E ON SE13.38 2031-01-15	EUR	598 103,47	19 684,45	607 857,80	9 754,33	XS2747600018
E ON SE13.75 2029-03-01	EUR	428 778,38	13 446,57	444 727,84	15 949,46	XS2673536541
E ON SE14.00 2033-08-29	EUR	512 377,24	7 166,83	537 572,45	25 195,21	XS2673547746
EDP ENERGIAS DI1.62 2027-04-15	EUR	512 902,20	(2 762,69)	497 620,36	(15 281,84)	PTEDPNOM0015
EDP ENERGIAS DI3.88 2028-06-26	EUR	299 252,47	6 188,83	309 521,84	10 269,37	PTEDPUOM0008
EDP ENERGIAS DI4.75 2054-05-29	EUR	595 276,85	16 943,84	615 671,91	20 395,06	PTEDPZOM0011
EDP FINANCE BV1.88 2029-09-21	EUR	202 694,51	78,68	191 340,99	(11 353,52)	XS2459544339
EDP FINANCE BV13.88 2030-03-11	EUR	97 684,20	3 742,21	102 841,64	5 157,44	XS2542914986
ELIA TRANSMISSIO13.75 2036-01-16	EUR	301 881,20	10 680,63	305 266,07	3 384,87	BE6349118800
ENBW INTERNATIONAL13.75 2035-11-20	EUR	301 432,56	1 261,09	301 124,61	(307,95)	XS2942479044

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

CLASE 8.^a

005880701

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENBW INTERNATIONAL I4.00 2036-07-22	EUR	500 186,19	8 823,33	512 073,38	11 887,19	XS2862984601
ENEL FINANCE INT I3.88 2035-01-23	EUR	377 502,79	13 919,78	387 045,12	9 542,33	XS2751666699
ENEXIS HOLDING N3.62 2034-06-12	EUR	385 332,69	7 683,64	396 447,64	11 114,95	XS2634616572
ENGIE SA I0.38 2029-10-26	EUR	395 531,92	2 031,80	351 691,43	(43 840,49)	FR00140052P8
ENGIE SA I3.88 2033-12-06	EUR	706 802,19	1 351,04	721 023,84	14 221,65	FR001400MF86
ENGIE SA I5.12 2029-06-15	EUR	896 404,97	25 330,94	941 755,48	45 350,51	FR001400QQL3
ERG SPA I0.50 2027-09-11	EUR	1 742 433,68	(3 363,12)	1 632 765,33	(109 668,35)	XS2229434852
ERG SPA I4.12 2030-07-03	EUR	148 980,54	3 126,99	154 718,83	5 738,29	XS2853679053
ERSTE GROUP BANK I4.00 2031-01-16	EUR	502 083,91	19 180,33	522 645,35	20 561,44	AT0000A32562
EUROBANK ERGA I4.00 2030-09-24	EUR	201 057,00	2 096,00	204 551,95	3 494,95	XS2904504979
EUROGRID GMBH I3.60 2029-02-01	EUR	508 337,61	15 040,16	511 389,44	3 051,83	XS2756341314
EUROGRID GMBH I3.73 2035-10-18	EUR	203 873,57	1 452,28	202 353,97	(1 519,60)	XS2919680236
EUROPEAN INVEST I2.25 2030-03-15	EUR	962 663,07	23 992,75	984 600,61	21 937,54	XS2535352962
EUROPEAN INVEST I2.75 2034-01-16	EUR	2 180 912,62	58 510,15	2 202 062,04	21 149,42	EU000A31LS460
FCC SERVICIOS ME I3.72 2031-10-08	EUR	198 815,66	1 739,51	200 711,41	1 895,75	XS2905583014
FERROVIAL INTERN I4.38 2030-09-13	EUR	298 995,45	4 083,23	316 450,29	17 454,84	XS2680945479
FORVIA SE I2.38 2029-06-15	EUR	171 989,03	(690,60)	153 456,78	(18 532,25)	XS2312733871
GENICA, S.A. I0.88 2033-01-25	EUR	297 589,29	18 830,04	320 388,89	22 779,60	FR0014007VP3
GENICA, S.A. I1.62 2030-03-14	EUR	744 197,52	52 850,47	805 916,03	61 718,51	FR0013322989
HEIDELBERG MATER I3.95 2034-07-19	EUR	589 891,03	13 036,58	614 961,52	25 070,49	XS2842061421
HERA SPA I2.50 2029-05-25	EUR	450 092,69	8 217,27	445 437,01	(4 655,68)	XS2485360981
IBERDROLA INTERN I1.45 2049-02-09	EUR	602 972,42	7 772,95	577 626,23	(25 346,19)	XS2295335413
IBERDROLA INTERN I3.25 2045-02-12	EUR	3 046 537,29	83 434,43	2 900 467,48	(146 069,81)	XS1890845875
ILE DE FRANCE MO I0.40 2031-05-28	EUR	478 816,89	7 599,21	415 807,33	(63 009,56)	FR0014003OC5
ILE DE FRANCE MO I3.05 2033-02-03	EUR	303 291,08	7 764,74	295 177,26	(8 113,82)	FR001400FIM6
ING GROEP NV I2.50 2030-11-15	EUR	557 768,97	(23 905,59)	508 268,43	(49 500,54)	XS1909186451
ING GROEP NV I4.00 2035-02-12	EUR	100 079,05	397,60	99 873,76	(205,29)	XS2941482569
INTESA SANPAOLO I0.75 2028-03-16	EUR	692 537,33	24 786,89	722 634,99	30 097,66	XS2764264789
INTESA SANPAOLO I5.25 2030-01-13	EUR	488 289,94	1 674,59	455 874,44	(32 415,50)	XS2317069685
INTESA SANPAOLO I5.62 2033-03-08	EUR	391 465,60	22 498,59	437 293,51	45 827,91	XS2545759099
IREN SPA I3.62 2033-09-23	EUR	443 931,54	20 589,05	504 986,95	61 055,41	XS2592658947
KFW I0.00 2028-09-15	EUR	199 065,58	1 983,32	201 284,12	2 198,54	XS2906211946
KFW I0.00 2029-06-15	EUR	3 575 341,85	1 087,20	3 305 548,80	(269 793,05)	XS2209794408
KFW I0.00 2031-09-15	EUR	3 035 345,46	(15 358,44)	2 714 578,44	(320 767,02)	XS2331327564
KFW I0.01 2027-05-05	EUR	4 927 821,21	86 242,82	4 343 310,88	(584 510,33)	XS2388457264
KFW I0.12 2032-01-09	EUR	10 932 635,23	148 628,45	10 830 432,46	(102 202,77)	XS1999841445
KFW I0.25 2025-06-30	EUR	1 288 731,21	4 919,13	1 097 369,41	(191 361,80)	DE000A3E5XN1
KFW I0.50 2026-09-28	EUR	12 576 340,64	573 464,05	12 586 297,59	9 956,95	XS1612940558
KFW I1.38 2032-06-07	EUR	1 443 818,17	53 363,43	1 452 065,08	8 246,91	XS1897340854
KFW I2.38 2029-10-04	EUR	1 774 354,08	59 637,54	1 799 308,35	24 954,27	XS2475954900
KFW I2.75 2033-02-14	EUR	298 751,04	1 794,30	299 778,01	1 026,97	XS2887903966
KONINKLIJKE AHOL I3.50 2028-04-04	EUR	1 239 775,53	31 932,03	1 263 004,04	23 228,51	XS2586942448
LA POSTE I1.45 2028-11-30	EUR	349 293,55	8 621,16	356 589,63	7 296,08	XS2596537972
LANDSBANKINN HF I3.75 2029-10-08	EUR	318 198,26	(10 074,56)	293 561,51	(24 636,75)	FR0013384567
	EUR	298 412,18	2 647,93	300 199,11	1 786,93	XS2913946989

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LANDWIRTSCHAFT RI.0.00/2031-06-30	EUR	781 294,73	5 824,67	674 471,33	(106 823,40)	XS2359292955
LANDWIRTSCHAFT LI.3.25/2033-09-26	EUR	496 059,69	4 725,41	523 798,56	27 738,87	XS2694863841
LLOYDS BANKING G.3.50/2030-11-06	EUR	316 999,84	4 510,50	321 877,75	4 877,91	XS2868171229
LLOYDS BANKING G.3.88/2032-05-14	EUR	408 699,03	10 073,73	418 259,28	9 560,25	XS2815980664
LOGICOR FINANCIN.2.00/2034-01-17	EUR	152 479,63	7 383,13	166 906,08	14 426,45	XS2431319107
MERCEDES-BENZ IN.0.75/2033-03-11	EUR	374 160,50	18 386,20	396 724,62	22 564,12	DE000A3H3JM4
MERCEDES-BENZ IN.3.50/2026-05-30	EUR	1 657 666,77	36 495,28	1 677 469,54	19 802,77	DE000A3LH6T7
MERCEDES-BENZ IN.3.70/2031-05-30	EUR	850 533,35	17 638,25	874 404,89	23 871,54	DE000A3LH6U5
MITSUBISHI UFJ F.3.56/2032-09-05	EUR	300 998,88	3 448,83	304 227,78	3 228,90	XS2892386462
MONDELEZ INTERNA.0.25/2029-09-09	EUR	396 411,58	1 785,79	352 209,80	(44 201,78)	XS2384723263
MUENCHENER RUECK.1.00/2042-05-26	EUR	355 016,50	3 013,70	417 081,30	62 064,80	XS2381261424
MUENCHENER RUECK.1.25/2041-05-26	EUR	394 118,59	3 013,70	348 294,30	(45 824,29)	XS2221845683
NATIONAL BANK GR.3.50/2030-11-19	EUR	200 429,43	824,66	200 980,82	551,39	XS2940309649
NATIONAL GRID PL.3.88/2029-01-16	EUR	505 503,31	16 915,02	517 797,99	12 294,68	XS2575973776
NEDER WATERSCHAP.3.00/2031-06-05	EUR	1 022 236,85	16 942,03	1 020 501,05	(1 735,80)	XS2834365277
NEDERLANDSE GAS.3.88/2033-05-22	EUR	100 971,72	2 250,71	104 882,76	3 911,04	XS2716710756
NESTE OIL OY.3.88/2031-05-21	EUR	198 482,23	4 904,33	203 371,83	4 889,60	XS2718201515
NESTE OIL OY.3.25/2033-03-16	EUR	618 750,32	17 415,67	619 083,60	333,28	XS2599779597
NN GROUP NV.6.00/2043-11-03	EUR	201 491,18	1 939,73	225 417,12	23 925,94	XS2616652637
NORDEA BANK AB.3.00/2031-10-28	EUR	297 517,64	1 638,54	296 957,54	(560,10)	XS2927515598
NORDEA BANK AB.4.88/2034-02-23	EUR	100 762,46	4 169,06	105 336,68	4 574,22	XS2738609990
NORDIC INVESTMEN.0.00/2027-04-30	EUR	6 727 043,47	23 712,22	6 657 425,02	(69 618,45)	XS2166209176
NORDIC INVESTMEN.0.50/2025-11-03	EUR	6 583 063,38	268 659,51	6 603 228,65	20 165,27	XS1815070633
NORDIC INVESTMEN.2.38/2029-09-11	EUR	799 361,11	5 816,48	797 469,60	(1 891,51)	XS2898821033
NRW BANK.0.00/2030-02-18	EUR	2 386 364,11	(22 156,67)	2 074 815,70	(311 548,41)	DE000NNWB0AJ5
NRW BANK.0.00/2031-02-03	EUR	983 526,58	5 648,22	845 976,78	(137 549,80)	DE000NNWB0AL1
NRW BANK.0.00/2031-07-28	EUR	974 999,22	7 830,83	831 953,55	(143 045,67)	DE000NNWB0AN7
NRW BANK.0.38/2026-11-17	EUR	6 728 688,33	338 479,41	6 823 345,50	94 657,17	DE000NNWB0AD8
NRW BANK.0.88/2025-11-10	EUR	1 473 964,33	50 824,69	1 476 919,19	2 954,86	DE000NNWB0AC0
NRW BANK.0.88/2031-03-12	EUR	309 486,60	8 177,35	312 216,89	2 730,29	XS2778374129
OERSTED A/S.3.75/2030-03-01	EUR	342 501,36	11 423,78	354 240,21	11 738,85	XS2591029876
OERSTED A/S.4.12/2035-03-11	EUR	299 521,04	10 418,32	311 034,43	11 513,39	XS2591032235
ORANGE SA.3.88/2035-09-11	EUR	398 646,19	4 841,09	419 036,61	20 390,42	FR001400KKM2
PIRAEUS BANK SA.4.62/2029-07-17	EUR	126 619,41	2 660,96	129 847,28	3 227,87	XS2845167613
PROLOGIS EURO F.10.38/2028-02-06	EUR	1 249 946,34	4 266,90	1 159 471,73	(90 474,61)	XS2112475509
PROLOGIS INTERNA.1.62/2032-06-17	EUR	219 469,26	17 579,78	250 171,88	30 702,62	XS2187529180
PROLOGIS INTERNA.2.38/2030-11-14	EUR	361 326,23	492,03	344 504,33	(16 821,90)	XS1904690341
PROLOGIS INTL. F.10.88/2029-07-09	EUR	166 109,14	10 213,47	172 617,57	6 508,43	XS2201462440
PROLOGIS INTL. F.3.70/2034-10-07	EUR	296 997,78	2 634,99	298 874,44	1 876,66	XS2908987742
RCI BANQUE SA.4.75/2027-07-06	EUR	505 945,14	8 749,32	519 212,87	13 267,73	FR001400B1L7
RCI BANQUE SA.4.88/2028-06-14	EUR	757 726,19	19 628,93	791 129,91	33 403,72	FR001400IEQ0
REGIE AUTONOME D.0.35/2029-06-20	EUR	2 243 224,69	(19 547,82)	1 992 178,42	(251 066,27)	FR0013426731
REN FINANCE BV.0.50/2029-04-16	EUR	1 160 043,75	4 109,41	1 038 594,81	(121 448,94)	XS2332186001
ROYAL SCHIPHOL G.2.00/2029-04-06	EUR	220 871,03	(6 883,22)	202 834,17	(18 036,86)	XS2153459123
RTE RESEAU DE TR.3.50/2031-12-07	EUR	510 043,86	14,89	511 725,79	1 681,93	FR001400MIG4

CLASE 8.^a

005880702

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

005880703

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RTE RESEAU DE TRJ3.50 2036-10-02	EUR	202 521,70	1 679,58	199 720,45	(2 801,25)	FR001400SZ78
RWE AG 0.62 2031-06-11	EUR	543 134,52	1 497,52	461 888,65	(81 245,87)	XS2351092478
RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	332 572,33	4 567,42	329 983,17	(2 589,16)	XS2482936247
RWE AG 2.75 2030-05-24	EUR	499 854,23	8 375,72	493 032,12	(6 822,11)	XS2482887879
RWE AG 4.12 2035-02-13	EUR	99 215,35	3 734,98	103 616,62	4 401,27	XS2584685387
SAGAX AB 4.38 2030-05-29	EUR	140 212,45	3 589,64	145 603,52	5 391,07	XS2830446535
SCOTTISH HYDRO E 3.38 2032-09-04	EUR	299 414,64	3 282,62	301 651,17	2 236,53	XS2894895684
SEGRO CAPITAL SA 0.50 2031-09-22	EUR	573 418,34	33 437,22	546 631,68	(26 786,66)	XS2360041474
SEGRO CAPITAL SA 1.25 2026-03-23	EUR	375 959,05	4 382,66	369 583,16	(6 375,89)	XS2455401328
SEGRO CAPITAL SA 1.88 2030-03-23	EUR	275 171,61	4 639,91	259 879,21	(15 292,40)	XS2455401757
SFIL SA 0.00 2028-11-23	EUR	511 062,94	(5 709,32)	454 961,82	(56 101,12)	FR0014000MX1
SKANDINAVISKA EN 3.12 2031-11-05	EUR	297 725,16	1 489,18	298 024,68	299,52	XS2932080851
SKANDINAVISKA EN 4.12 2027-06-29	EUR	1 067 016,08	21 519,36	1 102 899,69	35 883,61	XS2643041721
SKANDINAVISKA EN 4.38 2028-11-06	EUR	313 445,02	1 551,12	327 793,98	14 348,96	XS2713671043
SKF AB 0.88 2029-11-15	EUR	201 811,28	(680,23)	183 697,78	(18 113,50)	XS2079107830
SKF AB 3.12 2028-09-14	EUR	447 249,16	6 624,88	455 790,73	8 541,57	XS2532247892
SMURFIT KAPPA TR 3.45 2032-11-27	EUR	203 393,72	616,83	203 587,65	173,93	XS2948452326
SNAM SPA 3.38 2028-02-19	EUR	307 091,64	9 187,91	312 382,37	5 290,73	XS2767499275
SNCF RESEAU 0.88 2029-01-22	EUR	1 406 900,49	8 232,56	1 297 770,10	(109 130,39)	XS1936381628
SOCIETE DU GRAND 0.00 2030-11-25	EUR	605 807,30	(2 367,24)	507 201,24	(98 606,06)	FR0014000588
SOCIETE DU GRAND 1.12 2028-10-22	EUR	1 256 559,26	(24 235,32)	1 157 974,36	(98 584,90)	FR0013372299
SOCIETE FONCIERE 0.50 2028-04-21	EUR	500 082,23	34 455,68	528 859,99	28 777,76	FR00140060E7
SOCIETE GENERALE 0.01 2026-12-02	EUR	5 232 953,80	313 621,71	5 318 663,67	85 699,87	FR0014006UJ2
SOCIETE GENERALE 3.62 2030-11-13	EUR	201 347,74	973,29	199 558,13	(1 789,61)	FR001400U1Q3
SOCIETE GENERALE 4.75 2029-09-28	EUR	595 060,86	7 417,81	627 530,92	32 470,06	FR001400KZQ1
SOCIETE NATIONAL 3.38 2033-05-25	EUR	993 787,93	21 296,84	1 003 520,63	9 732,70	FR001400HIK6
SSE PLC 2.88 2029-08-01	EUR	308 634,24	774,85	302 887,43	(5 746,81)	XS2510903862
STATKRAFT AS 2.88 2029-09-13	EUR	358 989,76	4 765,72	376 878,17	17 888,41	XS2675685700
STATKRAFT AS 3.38 2032-03-22	EUR	200 749,78	1 490,84	200 861,28	111,50	XS2532312548
STEDIN HOLDING N 0.00 2026-11-16	EUR	200 354,19	5 217,45	203 255,60	2 901,41	XS2779792337
STEDIN HOLDING N 3.62 2031-06-20	EUR	354 662,04	17 924,13	362 937,87	8 275,83	XS2407985220
SUEZ CO LTD 4.50 2033-11-13	EUR	412 666,30	7 604,94	418 586,20	5 919,90	XS2841150316
SUEZ 2.38 2030-05-24	EUR	99 474,44	649,34	106 482,94	7 008,50	FR001400LZO4
SVENSKA HANDELSB 2.62 2029-09-05	EUR	493 123,36	9 287,52	477 282,55	(15 846,81)	FR001400AFN1
SVENSKA HANDELSB 3.25 2031-08-27	EUR	296 660,39	3 567,51	297 995,31	1 334,92	XS2527451905
SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR	199 479,52	2 280,03	201 340,81	1 861,29	XS2888395659
SWEDBANK AB 2.88 2029-04-30	EUR	541 530,49	1 008,64	523 966,10	(17 564,39)	XS2343563214
SWEDBANK AB 3.38 2030-05-29	EUR	595 955,35	3 037,78	594 763,10	(1 192,25)	XS2930571174
SYDBANK A S 4.12 2027-09-30	EUR	694 926,04	14 397,85	715 094,97	20 168,93	XS2831017467
SYDBANK A S 5.12 2028-09-06	EUR	701 051,28	7 357,19	714 529,89	13 478,61	XS2826614898
TELEFONICA EMIS J 4.18 2033-11-21	EUR	899 998,15	14 785,27	943 213,13	43 214,98	XS2675722750
TENNET HOLDING B 0.12 2032-11-30	EUR	299 867,73	1 419,44	313 709,29	13 841,56	XS2722162315
TENNET HOLDING B 0.50 2031-06-09	EUR	383 470,18	14 579,59	387 973,49	4 503,31	XS2262065159
TENNET HOLDING B 0.88 2030-06-03	EUR	400 126,77	1 084,64	346 050,65	(54 076,12)	XS2348325494
	EUR	203 480,08	(696,61)	180 782,25	(22 697,83)	XS2002491780

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

CLASE 8.^a

005880704

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TENNET HOLDING B1.62 2026-11-17	EUR	287 482,63	2 915,66	291 948,01	4 465,38	XS2477935345
TENNET HOLDING B2.12 2029-11-17	EUR	846 482,43	2 353,88	813 003,59	(33 478,84)	XS2478299204
TENNET HOLDING B2.37 2049-10-22	EUR	1 637 503,07	7 351,73	1 578 364,45	(59 138,62)	XS2207430120
TENNET HOLDING B2.38 2033-05-17	EUR	180 923,41	5 182,53	185 369,59	4 446,18	XS2478299386
TENNET HOLDING B3.88 2028-10-28	EUR	301 968,35	1 612,65	310 429,21	8 460,86	XS2549543143
TENNET HOLDING B4.25 2032-04-28	EUR	309 255,51	6 735,54	321 908,54	12 653,03	XS2549543226
TERNA RETE ELETTI 3.88 2033-07-24	EUR	529 498,39	9 469,83	551 015,01	21 516,62	XS2655852726
TERNA RETE ELETTI 4.75 2079-04-11	EUR	480 635,69	16 484,45	493 472,80	12 837,11	XS2798269069
UBS AG LONDON 0.01 2026-06-29	EUR	261 550,96	328,53	251 427,45	(10 123,51)	XS2358287238
UNIBAIL RODAMCO 3.50 2029-09-11	EUR	402 362,43	4 110,54	403 868,99	1 506,56	FR001400SIM9
UNIBAIL RODAMCO 3.88 2034-09-11	EUR	401 600,20	4 651,06	398 970,64	(2 629,56)	FR001400MLN1
UNIBAIL RODAMCO 4.12 2030-12-11	EUR	399 328,02	1 052,68	414 777,43	15 449,41	FR001400MLN4
UNICREDIT SPA 0.80 2029-07-05	EUR	200 969,48	789,04	185 788,62	(15 180,86)	XS2360310044
UNICREDIT SPA 4.60 2030-02-14	EUR	699 263,56	28 328,96	738 520,52	39 256,96	IT0000570988
VERBUND AG 3.25 2031-05-17	EUR	401 649,54	7 971,78	408 192,77	6 543,23	XS2821745374
VOLKSWAGEN FIN.SI3.75 2026-09-10	EUR	558 531,89	6 725,20	566 080,24	7 548,35	XS2837888014
VOLKSWAGEN FINAN 3.25 2027-05-19	EUR	100 026,39	376,94	100 000,03	(26,36)	XS2941360963
VOLKSWAGEN FINAN 3.88 2031-11-19	EUR	99 987,16	448,89	100 018,50	31,34	XS2941605235
VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	504 993,12	2 534,64	510 614,13	5 621,01	XS2491738949
VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	498 144,33	15 773,53	503 617,74	5 473,41	XS2604697891
VOLKSWAGEN INTER 4.25 2029-03-29	EUR	397 786,26	13 494,83	412 006,54	14 220,28	XS2604699327
VOLKSWAGEN INTER 7.88 2079-09-06	EUR	206 037,26	5 048,63	224 120,85	18 083,59	XS2675884733
VOLKSWAGEN LEAS 4.00 2031-04-11	EUR	286 523,02	8 019,06	291 118,79	4 595,77	XS2745726047
VOLKSWAGEN LEAS 4.62 2029-03-25	EUR	698 727,35	24 986,66	729 519,66	30 792,31	XS2694872594
VOLKSWAGEN LEAS 4.75 2031-09-25	EUR	487 890,39	7 866,86	527 319,78	39 429,39	XS2694874533
VOLVO CAR AB 4.75 2030-05-08	EUR	183 260,06	5 469,20	188 315,75	5 055,69	XS2811097075
VONOVIA SE 2.38 2032-03-25	EUR	233 713,24	18 039,02	265 321,25	31 608,01	DE000A3MQS72
VONOVIA SE 4.25 2034-04-10	EUR	399 098,52	12 365,36	412 149,11	13 050,59	DE000A3829J7
VONOVIA SE 5.00 2030-11-23	EUR	417 948,43	(38,63)	436 482,82	18 534,39	DE000A30VQB2
TOTALES Renta fija privada cotizada		184 237 266,92	4 058 934,54	182 175 643,05	(2 061 623,87)	
Acciones admitidas cotización						
AIR LIQUIDE SA	EUR	1 673 136,52	-	2 494 714,16	821 577,64	FR0000120073
AIRBUS	EUR	2 778 223,30	-	2 969 918,64	191 695,34	NL0000235190
ALCON INC	CHF	798 925,06	-	794 533,65	(4 391,41)	CH0432492467
ALLIANZ SE	EUR	2 352 616,15	-	4 009 445,00	1 656 828,85	DE0008404005
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	744 553,99	-	684 136,75	(60 417,24)	BE0974293251
ASML HOLDING NV	EUR	6 141 290,55	-	6 387 245,70	245 955,15	NL0010273215
ASTRAZENECA PLC	GBP	3 376 216,20	-	4 741 010,13	1 364 793,93	GB0009895292
AXA SA	EUR	1 329 171,85	-	1 409 076,24	79 904,39	FR0000120628
BARCLAYS BANK PLC	GBP	2 573 392,69	-	4 229 624,38	1 656 231,69	GB0031348658
BNP PARIBAS SA	EUR	1 253 712,22	-	1 198 375,92	(55 336,30)	FR0000131104
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	2 035 722,57	-	2 044 260,90	8 538,33	CH0210483332
COCA COLA EUROPAFIC PARTNERS	EUR	3 268 688,12	-	4 631 625,00	1 362 936,88	GB00BDCPN049
COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS	EUR	929 898,17	-	1 050 385,80	120 487,63	FR001400AJ45
COMPASS GROUP PLC	GBP	1 674 871,08	-	1 681 143,70	6 272,62	GB00BD6K4575

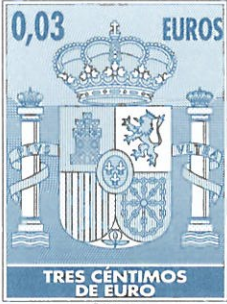
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

005880705

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	5 223 580,37	-	4 032 277,20	(1 191 303,17)	PTCOR0AE0006
CRH PLC	GBP	2 088 751,80	-	2 509 970,74	441 218,94	IE0001827041
DANONE SA	EUR	1 527 427,59	-	1 614 845,76	87 418,17	FR0000120641
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2 775 933,25	-	3 605 548,80	829 615,55	DE0005810055
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3 214 217,49	-	4 558 813,11	1 344 595,62	DE0005557508
DSM FIRMENICH AG	EUR	4 259 103,65	-	3 400 851,44	(858 252,21)	CH1216478797
ENEL SPA	EUR	4 165 302,55	-	4 622 888,56	457 586,01	IT0003128367
ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	1 170 601,84	-	1 801 397,60	630 795,76	FR00000121667
EUROAPI SASU	EUR	-	-	2,88	2,88	FR0014008VX5
EXPERIAN PLC	GBP	680 547,87	-	615 501,98	(65 045,89)	GB00B19NLV48
FRESENIUS	EUR	2 867 947,09	-	3 367 248,30	499 301,21	DE0005785604
GN STORE NORD A/S	DKK	2 146 823,93	-	1 991 136,31	(155 687,62)	DK0010272632
HEINEKEN NV	EUR	2 964 000,85	-	2 413 843,20	(550 157,65)	NL0000009165
HERMES INTERNATIONAL	EUR	2 072 988,58	-	2 222 154,00	149 165,42	FR0000052292
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1 716 912,55	-	3 044 228,78	1 327 316,23	GB0005405286
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1 938 985,47	-	2 179 110,57	240 125,10	IT0000072618
LINDE PLC	EUR	1 756 402,72	-	2 304 691,20	548 288,48	IE00059YS762
LYDD'S BANKING GROUP PLC	GBP	1 692 313,23	-	1 822 647,00	130 333,77	GB0008706128
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	1 044 225,60	-	1 040 062,09	(4 163,51)	GB00B05WJX34
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	1 434 949,31	-	1 414 623,00	(20 326,31)	FR00000121014
MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FIN	EUR	893 460,19	-	738 943,00	(154 517,19)	DE0007100000
MERCK KGAA	EUR	2 542 963,75	-	2 121 443,60	(421 520,15)	DE0006599905
MUENCHENER RUECKV	EUR	1 421 858,69	-	1 494 909,90	73 051,21	DE0008430026
NATIONAL GRID PLC	GBP	2 019 742,20	-	2 044 346,00	24 603,80	GB00BDR05C01
NESTLE SA	CHF	2 072 746,52	-	1 604 956,02	(467 790,50)	CH0038863350
NOVO NORDISK A/S	DKK	3 895 598,51	-	4 986 701,29	1 091 102,78	DK0062498333
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1 600 113,89	-	1 603 389,36	3 275,47	GB00B24CGK77
ROCHE HOLDING AG	CHF	5 281 514,98	-	4 427 558,35	(853 956,63)	CH0012032048
SANOFI SA	EUR	3 220 895,47	-	3 700 480,24	479 584,77	FR0000120578
SAP SE	EUR	3 092 011,55	-	4 877 468,30	1 785 456,75	DE0007164600
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2 427 013,78	-	3 247 332,00	820 318,22	FR00000121972
SGS SA	CHF	681 531,19	-	788 832,31	107 301,12	CH1256740924
SIEMENS AG	EUR	2 985 307,01	-	3 466 109,92	480 802,91	DE0007236101
SIG COMIBLOC GROUP AG	CHF	2 405 085,82	-	2 178 299,51	(226 786,31)	CH0435377954
SOCIETE GENERALE SA	EUR	2 985 221,85	-	3 775 756,04	790 534,19	FR00000130809
STMICROELECTRONICS NV	EUR	1 993 489,49	-	1 474 487,78	(519 001,71)	NL0000026223
SWISS RE AG	CHF	665 355,94	-	671 776,14	6 420,20	CH0126881561
UBS GROUP AG	CHF	1 224 622,41	-	1 364 880,33	140 257,92	CH0244767585
UNILEVER PLC	GBP	2 699 011,40	-	3 426 987,03	727 975,63	GB00B10RZP78
VERALLIA SASU	EUR	1 416 863,31	-	996 256,96	(420 606,35)	FR0013447729
VINCI SA	EUR	3 730 122,68	-	3 735 462,48	5 339,80	FR0000125486
WATCHES OF SWITZERLAND GROUP PL	GBP	1 416 863,31	-	2 184 931,08	30 441,34	GB00B10RZP78
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	831 366,26	-	800 679,43	(30 686,83)	GB00B10RZP78
TOTALES Acciones admitidas cotización		127 891 820,84		142 599 325,56	14 707 504,72	
Acciones y participaciones Directiva						

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



005880706

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CANDRIAM SRI BOND EUR CO	EUR	17 304 384,98	-	19 287 899,93	1 983 514,95	LU1313770965
ISHARES SUSTAINABLE EURO	EUR	5 349 158,48	-	5 545 512,82	196 354,34	IE00BYZTVT56
JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR	8 379 299,21	-	8 924 915,97	545 616,76	IE00BD9MMF62
SANTANDER MONEY MARKET F	EUR	8 000 020,00	-	8 062 648,00	62 628,00	LU2843778262
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	5 337 554,62	-	5 631 506,79	293 952,17	LU0484968812
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		44 370 417,29	-	47 452 483,51	3 082 066,22	
TOTAL Cartera Exterior		653 704 018,33	12 719 462,38	667 188 530,92	13 484 512,59	

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



CLASE 8.^a

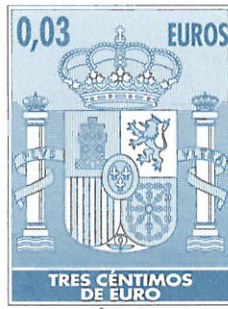


005880707

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados DJ STOXX 600 INDEX I50 NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6 00 100000 FISICA TOTALES Futuros comprados	EUR	9 196 370,00	8 997 900,00	21/03/2025
	EUR	10 204 900,00	10 163 575,00	06/03/2025
		19 401 270,00	19 161 475,00	
Compra de opciones "call" NOCIONAL US LONG BOND 30 YR 6 00 0 1 FISICA TOTALES Compra de opciones "call"	USD	14 125 556,25	10 594,17	21/02/2025
		14 125 556,25	10 594,17	
Emisión de opciones "put" NOCIONAL US LONG BOND 30 YR 6 00 0 1 FISICA TOTALES Emisión de opciones "put"	USD	4 256 500,95	60 622,18	21/02/2025
		4 256 500,95	60 622,18	
Futuros vendidos DJ STOXX 600 ESG I100 SUBY TIPO CAMBIO EUR/GBP (EUREX) 100000 TOTALES Futuros vendidos TOTALES	EUR	7 656 000,00	7 508 000,00	21/03/2025
	GBP	7 044 080,51	7 034 417,16	17/03/2025
		14 700 080,51	14 542 417,16	
		52 483 407,71	33 775 108,51	



CLASE 8.^a



005880708

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005880709

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

En los mercados de renta fija, el foco estuvo en la actuación de los bancos centrales y en los anuncios fiscales. En la Eurozona, el Banco Central Europeo rebajó los tipos oficiales en 100pb entre enero y junio, fecha a partir de la cual dio señales de que habría finalizado el ciclo de recortes. En marzo, el anuncio de Alemania de flexibilizar el freno de la deuda y lanzar nuevos planes de inversión en infraestructuras y defensa provocó un repunte histórico de la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años hasta la zona del 2,90%. Durante el resto del año, la TIR se movió en un rango muy amplio para finalizar en niveles de 2,86%. En el conjunto del año, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió 4pb y la TIR del bono a 10 años subió 49pb. La prima de riesgo española se fue reduciendo a lo largo del año y finalizó en 43 pb. La prima de riesgo francesa experimentó episodios de volatilidad en agosto provocados por el ruido político si bien en el conjunto del año se redujo en 12pb. Los mercados de crédito tuvieron un comportamiento favorable y los diferenciales se redujeron progresivamente en un contexto de fuerte demanda inversora por el activo.

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



005880710

Santander Sostenible Crecimiento, F.I.

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

Riesgo de Sostenibilidad

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

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

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

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

Madrid, 18 de marzo de 2026

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertran

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeros:

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Fdo.: D^a. María Luz Medina Vazquez

ANEXO

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

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
4284	Santander PB Moderate Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882298 al OO5882326	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882327 al OO5882355
4285	Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880473 al OO5880501	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880502 al OO5880530
4286	Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883194 al OO5883229	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883230 al OO5883265
4442	Innova Inversión Global, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883150 al OO5883171	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883172 al OO5883193
4868	Santander Eurocrédito, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882057 al OO5882092	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882093 al OO5882128
4935	Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880531 al OO5880573	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880574 al OO5880616
5042	Santander Objetivo Deuda Privada Jun-27, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232723 al OP1232749	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232750 al OP1232776
5055	Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881975 al OO5882015	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882016 al OO5882056
5082	Santander Objetivo 8M Nov-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232777 al OP1232804	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232805 al OP1232832
5088	Santander Objetivo 6M Mar-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232833 al OP1232859	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232860 al OP1232886
5178	Santander Future Wealth, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880617 al OO5880641	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880642 al OO5880666
5240	Santander Sostenible Crecimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880667 al OO5880710	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880711 al OO5880754
5241	Santander Sostenible Evolución, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880755 al OO5880797	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880798 al OO5880840
5256	Santander PB Strategic Bond, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232887 al OP1232915	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232916 al OP1232944
5273	Santander Sostenible Acciones, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880841 al OO5880869	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880870 al OO5880898
5292	Santander Renta Fija Flotante, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232945 al OP1232974	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232975 al OP1233004
5399	Mi Cartera Gestión Flexible 1, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233005 al OP1233030	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233031 al OP1233056
5400	Mi Cartera Gestión Flexible 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233057 al OP1233081	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233082 al OP1233106
5402	Santander Sostenible Bonos, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880899 al OO5880939	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880940 al OO5880980
5415	Mi Cartera Renta Fija Soberana, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880981 al OO5881011	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881012 al OO5881042
5428	Mi Cartera RV Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881043 al OO5881070	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881071 al OO5881098
5435	Santander Go RV Norteamérica, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233107 al OP1233128	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233129 al OP1233150
5476	Santander Horizonte 2026 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233211 al OP1233233	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233234 al OP1233256
5479	Santander Índice USA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233257 al OP1233282	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233283 al OP1233308
5485	Santander Horizonte 2026 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233309 al OP1233331	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233332 al OP1233354
5495	Santander Horizonte 2027, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP4410438 al OP4410460	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP4410461 al OP4410483
5520	Santander Horizonte 2027 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233405 al OP1233429	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233430 al OP1233454
5551	Mi Proyecto Santander Smart, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233455 al OP1233479	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233480 al OP1233504
5552	Mi Proyecto Santander 2040, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232627 al OP1232651	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232652 al OP1232676
5553	Mi Proyecto Santander 2035, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232577 al OP1232601	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232602 al OP1232626
5554	Mi Proyecto Santander 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232527 al OP1232551	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232552 al OP1232576
5555	Mi Proyecto Santander 2030, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232477 al OP1232501	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232502 al OP1232526
5587	SPBG Premium Volatilidad 25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232421 al OP1232448	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232449 al OP1232476
5588	SPBG Premium Volatilidad 5, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232365 al OP1232392	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232393 al OP1232420
5589	SPBG Premium Volatilidad 15, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232307 al OP1232335	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232336 al OP1232364
5590	SPBG Premium Volatilidad 10, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232251 al OP1232278	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232279 al OP1232306
5595	Santander Cumbre 2027 Plus, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232201 al OP1232225	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232226 al OP1232250
5617	Santander Horizonte 2027 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232153 al OP1232176	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232177 al OP1232200
5648	Santander Horizonte 2027 4, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234119 al OP1234142	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234143 al OP1234166
5698	Santander Corto Plazo, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881099 al OO5881127	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881128 al OO5881156

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

Madrid, 18 de marzo de 2026

La Vicesecretaría del Consejo de Administración

Fdo.: Claudia Pérez Calvo

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

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

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

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, la Gestora publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral del segundo semestre de 2025 en relación a la política de remuneración de la Gestora, un anexo en las cuentas anuales del ejercicio 2025 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2025 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

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

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

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

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2025:

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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