

Santander Tandem 20-60, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondiente
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019,
junto con el Informe de Auditoría Independiente

Inscrita en CNMV con Número de Registro: 24

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Santander Tandem 20-60, F.I. por encargo de los administradores de Santander Asset Management S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Tandem 20-60, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto 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 en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera 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 al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2019, 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, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 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 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 aplicables, incluidos los de 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 correspondientes salvaguardas.

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 17 de abril de 2020.

Periodo de contratación

Con fecha 16 de noviembre de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad gestora nos contrató como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Servicios prestados

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

17 de abril de 2020

Santander Tandem 20-60, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Euros)

ACTIVO	2019	2018	PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	572 308 598,85	603 299 264,71
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	572 308 598,85	603 299 264,71
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	(217 812 493,05)	(84 414 162,55)
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	39 963 910,37	39 963 910,37
ACTIVO CORRIENTE	580 625 284,79	606 432 550,69	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5 236 866,07	8 233 697,90	Resultados de ejercicios anteriores	695 024 912,48	695 024 912,48
Cartera de inversiones financieras	546 251 679,43	580 749 804,22	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	142 809 661,63	75 732 262,68	Resultado del ejercicio	55 132 269,05	(47 275 395,59)
Valores representativos de deuda	108 791 258,59	48 446 849,24	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	18 046 507,12	16 881 685,03	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5 567 338,26	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	10 404 557,66	10 403 728,41			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	404 515 358,61	505 042 134,98	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	202 942 433,69	348 544 415,04	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	148 208 630,39	119 028 757,42			
Instituciones de Inversión Colectiva	50 906 997,88	37 299 220,44	PASIVO CORRIENTE	8 316 685,94	3 133 285,98
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	2 457 296,65	169 742,08	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	6 938 819,57	3 096 766,50
Intereses de la cartera de inversión	(1 073 340,81)	(24 593,44)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	1 377 866,37	36 519,48
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	29 136 739,29	17 449 048,57			
TOTAL ACTIVO	580 625 284,79	606 432 550,69	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	580 625 284,79	606 432 550,69
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	367 006 657,30	151 366 914,54			
Compromisos por operaciones largas de derivados	300 846 603,18	109 479 887,99			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	66 160 054,12	41 887 026,55			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	475 895 804,72	429 229 290,54			
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 (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	475 895 804,72	429 229 290,54			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	842 902 462,02	580 596 205,08			

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	90,24	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(12 292 534,43)	(14 288 534,09)
Comisión de gestión	(11 028 163,90)	(12 854 189,94)
Comisión depositario	(1 190 852,67)	(1 389 643,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(73 517,86)	(44 700,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(12 292 444,19)	(14 288 534,09)
Ingresos financieros	10 835 149,09	11 637 261,93
Gastos financieros	(3 310 347,05)	(3 640 647,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	42 066 328,39	(30 959 323,16)
Por operaciones de la cartera interior	3 821 348,88	(2 734 534,59)
Por operaciones de la cartera exterior	38 988 130,01	(28 224 788,57)
Por operaciones con derivados	(743 150,50)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	382 991,13	260 696,68
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	17 616 486,17	(10 284 849,72)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	743 899,27	(344 005,80)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 833 529,55	(4 286 998,62)
Resultados por operaciones con derivados	13 039 057,35	(5 653 845,30)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	67 590 607,73	(32 986 861,50)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	55 298 163,54	(47 275 395,59)
Impuesto sobre beneficios	(165 894,49)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	55 132 269,05	(47 275 395,59)

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 2019.

» Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Euros

	2019	2018)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	55 132 269,05	(47 275 395,59)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	55 132 269,05	(47 275 395,59)

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Euros

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(84 414 162,55)	39 963 910,37	695 024 912,48	(47 275 395,59)-	-	-	603 299 264,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(84 414 162,55)	39 963 910,37	695 024 912,48	(47 275 395,59)-	-	-	603 299 264,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	55 132 269,05	-	-	55 132 269,05
Aplicación del resultado del ejercicio	(47 275 395,59)	-	-	47 275 395,59	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	28 337 622,03	-	-	-	-	-	28 337 622,03
Reembolsos	(114 460 556,94)	-	-	-	-	-	(114 460 556,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	(217 812 493,05)	39 963 910,37	695 024 912,48	55 132 269,05	-	-	572 308 598,85

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(11 969 178,71)	39 963 910,37	695 024 912,48	12 761 815,41	-	-	735 781 459,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(11 969 178,71)	39 963 910,37	695 024 912,48	12 761 815,41	-	-	735 781 459,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(47 275 395,59)	-	-	(47 275 395,59)
Aplicación del resultado del ejercicio	12 761 815,41	-	-	(12 761 815,41)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	80 822 517,08	-	-	-	-	-	80 822 517,08
Reembolsos	(166 029 316,33)	-	-	-	-	-	(166 029 316,33)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(84 414 162,55)	39 963 910,37	695 024 912,48	(47 275 395,59)	-	-	603 299 264,71

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 2019.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

» 1. Reseña del Fondo

a) Actividad

Santander Tándem 20-60, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de diciembre de 1969 bajo la denominación social de Santander Renta Activa, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 23 de mayo de 2014. Tiene su domicilio social en Calle Serrano 69, 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 28 de enero de 1987 con el número 24, 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 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Santander Investment Holding Limited y al 0,01% por Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.

La Entidad Depositaria del Fondo es Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por Grupo Crédit Agricole. Asimismo, está previsto que Santander Securities Services, S.A.U. cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U.

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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).

- 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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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 Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,85%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

El Fondo ha recibido durante el ejercicio 2019, unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Durante el ejercicio 2018, el Fondo no ha percibido cantidad alguna 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 a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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 tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en 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.

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 dichos riesgos.

» 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

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 las hubiera. Aun cuando éstas 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 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, 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 período 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.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable 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 los mismos.

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, excepto permutas financieras

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 de situación.

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.

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 partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, 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 de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

» 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	2 337 009,48	6 764 355,78
Administraciones Públicas deudoras	2 868 431,82	1 358 706,65
Otros	31 424,77	110 635,47
	5 236 866,07	8 233 697,90

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de dichos ejercicios.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 769 283,56	1 342 812,20
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 099 148,26	15 894,45
	2 868 431,82	1 358 706,65

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge principalmente el saldo correspondiente a dividendos pendientes de cobro. Dichos dividendos han sido percibidos por el Fondo con posterioridad al cierre de dichos ejercicios.

» 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones		
Públicas acreedoras	165 894,49	-
Operaciones pendientes de liquidar	3 894 920,30	-
Otros	2 878 004,78	3 096 766,50
	6 938 819,57	3 096 766,50

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Durante el mes de enero de 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2019 y 2018, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	142 809 661,63	75 732 262,68
Valores representativos de deuda	108 791 258,59	48 446 849,24
Instrumentos de patrimonio	18 046 507,12	16 881 685,03
Depósitos en Entidades de Crédito	5 567 338,26	10 403 728,41
Cartera exterior	404 515 358,61	505 042 134,98
Valores representativos de deuda	202 942 433,69	348 544 415,04
Instrumentos de patrimonio	148 208 630,39	119 028 757,42
Instituciones de Inversión Colectiva	50 906 997,88	37 299 220,44
Derivados	2 457 296,65	169 742,08
Intereses de la cartera de inversión	(1 073 340,81)	(24 593,44)
	546 251 679,43	580 749 804,22

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A., excepto los Depósitos en entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I y III, respectivamente.

» 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

Cuentas en el depositario:	2019	2018
Cuentas en euros	15 529 714,58	9 816 454,50
Cuentas en divisa	2 801 931,69	2 884 477,93

Otras cuentas de tesorería:

Otras cuentas de tesorería en divisa	10 805 093,02	4 748 116,14
	29 136 739,29	17 449 048,57

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Santander Securities Services, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

» 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	572 308 598,85	603 299 264,71
Número de participaciones emitidas	13 021 776,51	15 040 818,99
Valor liquidativo por participación	43,95	40,11
Número de Partícipes	22 228	24 758

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesiones modificaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesiones modificaciones.

» 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 2019 y 2018, respectivamente.

» 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	475 895 804,72	429 229 290,54
	475 895 804,72	429 229 290,54

» 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imposables negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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 imposables negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imposables negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla 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.

» 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, 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., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 7 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

» 13. Hechos Posteriores

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento está afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo durante el año 2020. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I: Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019 (en euros)

Santander Tándem 20-60, Fondo de Inversión

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMU 4.12% 2024-05-21	EUR	5 649 306,31	(16 554,31)	5 756 548,71	107 242,40	ES0000101602
INSTITUTO DE CRE 0.25% 2022-04-30	EUR	2 014 452,73	(430,91)	2 029 827,90	15 375,17	XS1681522998
JUNTA DE EXTREMA 3.88% 2024-03-14	EUR	8 151 812,78	33 175,15	8 262 876,95	111 064,17	ES0000099178
SPAIN GOVERNMENT 0.35% 2023-07-30	EUR	8 512 814,33	33 642,76	8 755 387,46	242 573,13	ES0000012B62
SPAIN GOVERNMENT 1.50% 2027-04-30	EUR	1 978,35	25,58	2 181,07	202,72	ES00000128P8
SPAIN GOVERNMENT 0.40% 2022-04-30	EUR	1 981,31	15,49	2 026,52	45,21	ES00000128O1
SPAIN GOVERNMENT 1.60% 2025-04-30	EUR	16 854,87	(139,39)	17 682,55	827,68	ES00000126Z1
SPAIN GOVERNMENT 2.75% 2024-10-31	EUR	14 663,79	(574,20)	15 409,73	745,94	ES00000126B2
SPAIN GOVERNMENT 4.40% 2023-10-31	EUR	32 483,35	(2 682,73)	33 435,16	951,81	ES00000123X3
SPAIN GOVERNMENT 4.65% 2025-07-30	EUR	2 577,38	(162,16)	2 715,59	138,21	ES00000122E5
SPAIN GOVERNMENT 4.80% 2024-01-31	EUR	6 700 995,67	28 523,91	6 823 661,86	122 666,19	ES00000121G2
TOTALES Deuda pública		31 099 920,87	74 839,19	31 701 753,50	601 832,63	
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA EMISI 0.75% 2022-04-13	EUR	3 456 859,45	4 698,22	3 471 627,88	14 768,43	XS1394777665
ADIF ALTA VELOCI 0.80% 2023-07-05	EUR	4 366 656,70	4 288,19	4 432 892,85	66 236,15	ES0200002022
SANTANDER CONSUM 0.50% 2021-10-04	EUR	5 019 684,89	(2 701,45)	5 060 087,38	40 402,49	XS1690133811
SANTANDER CONSUM 1.12% 2023-10-09	EUR	5 326 393,84	(29 537,58)	5 415 417,97	89 024,13	XS1888206627
TELEFONICA EMISI 3.99% 2023-01-23	EUR	1 479 685,62	14 521,72	1 491 356,22	11 670,60	XS0874864860
UNICAJA BANCO SA 2.88% 2029-11-13	EUR	2 729 370,58	10 392,42	2 735 103,91	5 733,33	ES0280907017
CAIXABANK SA 1.12% 2023-01-12	EUR	1 773 774,05	27 496,41	1 832 812,84	59 038,79	XS1679158094
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	6 317 952,12	10 355,75	6 412 586,17	94 634,05	XS1678372472
TELEFONICA PARTI 0.00% 2021-03-09	EUR	5 763 266,15	21 099,33	5 776 116,67	12 850,52	XS1377251423
BANCO BILBAO VIZ 1.12% 2024-02-28	EUR	18 488 597,54	160 502,22	18 960 253,51	471 655,97	XS1956973967
METROVACESA SA 2.38% 2022-05-23	EUR	2 326 110,27	5 002,40	2 336 811,22	10 700,95	XS1416688890
SANTANDER CONSUM 1.50% 2020-11-12	EUR	1 329 912,36	(12 591,42)	1 334 643,58	4 731,22	XS1316037545
BANKINTER SA 0.88% 2024-03-05	EUR	15 208 080,42	76 872,02	15 460 893,55	252 813,13	ES0313679K13
SANTANDER CONSUM 1.00% 2021-05-26	EUR	2 353 904,01	(16 395,54)	2 368 901,34	14 997,33	XS1413580579
TOTALES Renta fija privada cotizada		75 940 248,00	274 002,69	77 089 505,09	1 149 257,09	

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	85 766,40	-	85 659,19	(107,21)	ES06735169F2
TELEFONICA SA	EUR	4 346 016,65	-	2 366 739,48	(1 979 277,17)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	2 695 382,92	-	2 820 880,72	125 497,80	ES0173516115
IBERDROLA SA	EUR	4 042 479,34	-	5 977 511,10	1 935 031,76	ES0144580Y14
BANCO SANTANDER SA	EUR	7 287 745,82	-	4 812 826,46	(2 474 919,36)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	3 273 697,71	-	1 982 890,17	(1 290 807,54)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		21 731 088,84	-	18 046 507,12	(3 684 581,72)	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER INDICE EURO, F	EUR	4 637 158,11	-	5 567 338,26	930 180,15	ES0168651000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 637 158,11	-	5 567 338,26	930 180,15	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTAND 0.00% 2020-06-19	EUR	5 400 000,00	-	5 402 366,48	2 366,48	-
BANCO SANTAND 0.00% 2020-06-19	EUR	5 000 000,00	-	5 002 191,18	2 191,18	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		10 400 000,00	-	10 404 557,66	4 557,66	
TOTAL Cartera Interior		143 808 415,82	348841,88	142 809 661,63	(998 754,19)	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
IRELAND GOVERNME 0.00% 2022-10-18	EUR	3 526 038,92	(1 805,24)	3 563 834,04	37 795,12	IE00BDHDPQ37
ITALY GOVERNMENT 0.00% 2021-03-17	EUR	9 916 733,20	-	9 992 400,00	75 666,80	XS0244425194
PARPUBLICA PAR 0.00% 2020-12-28	EUR	1 399 264,45	-	1 402 947,00	3 682,55	XS0238966567
UNITED STATES TR 2.62% 2021-05-15	USD	2 900 387,08	10 770,30	3 073 573,59	173 186,51	US9128284P22
FRENCH REPUBLIC 0.50% 2025-05-25	EUR	10 487 074,16	(1 141,13)	10 763 791,91	276 717,75	FR0012517027
IRELAND GOVERNME 3.40% 2024-03-18	EUR	12 988 432,74	(73 725,86)	13 252 168,35	263 735,61	IE00B6X95T99
ITALY BUONI POLI 1.00% 2022-07-15	EUR	3 408 323,02	16 175,25	3 487 318,05	78 995,03	IT0005366007
ITALY BUONI POLI 2.45% 2023-10-01	EUR	10 619 259,17	(11 361,24)	11 081 425,38	462 166,21	IT0005344335
ITALY BUONI POLI 0.35% 2020-06-15	EUR	9 197 916,34	78 518,66	9 247 502,79	49 586,45	IT0005250946
ITALY BUONI POLI 3.75% 2021-05-01	EUR	13 921 693,66	(1 316 295,95)	14 123 435,91	201 742,25	IT0004966401
ITALY BUONI POLI 4.50% 2024-03-01	EUR	7 989 723,20	(46 084,73)	8 418 196,31	428 473,11	IT0004953417
ITALY BUONI POLI 5.00% 2022-03-01	EUR	12 920 582,83	(162 366,94)	13 209 245,14	288 662,31	IT0004759673
TOTALES Deuda pública		99 275 428,77	(1 507 316,88)	101 615 838,47	2 340 409,70	
Renta fija privada cotizada						
MORGAN STANLEY 0.00% 2021-05-21	EUR	1 394 719,43	-	1 395 205,81	486,38	XS1824289901
TERNA RETE ELETT 4.75% 2021-03-15	EUR	58 929,47	(4 425,53)	59 282,85	353,38	XS0605214336
MORGAN STANLEY 0.00% 2021-11-09	EUR	1 186 484,94	-	1 189 461,24	2 976,30	XS1706111876

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANK OF AMERICA 1.38% 2021-09-10	EUR	3 428 401,70	(43 962,64)	3 453 271,41	24 869,71	XS1107731702
TELECOM ITALIA S 1.12% 2022-03-26	EUR	4 270 451,68	25 928,63	4 305 255,11	34 803,43	XS1209185161
GENERAL MOTORS F 0.29% 2021-05-10	EUR	6 254 704,82	2 462,08	6 240 818,86	(13 885,96)	XS1609252645
RAG-STIFTUNG 0.00% 2021-02-18	EUR	4 108 305,66	(532,67)	4 210 392,17	102 086,51	DE000A14J3R2
BAYER AG 0.05% 2020-06-15	EUR	9 987 996,02	7 885,00	9 985 983,58	(2 012,44)	DE000A2E4GF6
COMMERZBANK AG 0.36% 2022-03-08	EUR	498 802,28	113,40	502 325,07	3 522,79	DE000CZ40L22
DEUTSCHE BANK AG 0.11% 2020-12-07	EUR	1 806 569,85	120,75	1 796 133,75	(10 436,10)	DE000DL19TX8
MORGAN STANLEY 0.30% 2022-01-27	EUR	3 114 754,56	1 656,78	3 112 669,01	(2 085,55)	XS1511787407
FRENCH REPUBLIC 1.00% 2027-05-25	EUR	15 078 511,34	4 543,43	15 261 380,87	182 869,53	FR0013250560
DEUTSCHE BANK AG 0.26% 2021-09-10	EUR	1 603 080,27	251,29	1 584 996,58	(18 083,69)	DE000DB7XJC7
ALLERGAN FUNDING 0.50% 2021-06-01	EUR	4 274 986,82	10 342,26	4 307 638,04	32 651,22	XS1622630132
AT AND T INC 1.30% 2023-09-05	EUR	1 727 908,80	(124,82)	1 769 673,07	41 764,27	XS1196373507
DANSKE BANK A/S 0.25% 2022-11-28	EUR	2 088 923,64	10 365,76	2 115 516,83	26 593,19	DK0030407986
AMERICA MOVIL SA 0.00% 2020-05-28	EUR	8 193 881,08	86 188,00	8 204 599,00	10 717,92	XS1238034695
VOLKSWAGEN LEASI 0.07% 2021-07-06	EUR	4 507 105,47	268,75	4 503 011,88	(4 093,59)	XS1642546078
GAS NATURAL FENO 2.62% 2023-05-08	EUR	3 478 649,86	(40 556,25)	3 551 973,69	73 323,83	XS1062909624
BANQUE FEDERATIV 0.10% 2021-02-08	EUR	9 396 618,79	10 530,34	9 419 814,28	23 195,49	XS1765863623
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2022-07-26	EUR	2 261 189,88	(1 436,19)	2 293 265,93	32 076,05	XS1173845436
SANTANDER CONSUM 0.75% 2023-03-01	EUR	1 392 689,33	10 653,53	1 425 053,47	32 364,14	XS1781346801
BANK OF AMERICA 0.00% 2021-09-21	EUR	1 638 346,57	-	1 640 399,67	2 053,10	XS1687279841
LLOYDS BANK PLC 0.03% 2020-02-04	EUR	701 157,02	29,32	700 220,00	(937,02)	XS1181809762
VOLKSWAGEN LEASI 0.25% 2020-10-05	EUR	3 611 521,22	10 647,49	3 631 075,45	19 554,23	XS1692348847
SANTANDER CONSUM 0.75% 2022-10-17	EUR	1 902 634,27	1 973,22	1 930 491,86	27 857,59	XS1692396069
BNP PARIBAS SA 0.75% 2022-11-11	EUR	1 182 137,97	(1 971,00)	1 199 559,12	17 421,15	XS1394103789
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24	EUR	1 527 449,99	(5 816,74)	1 537 126,62	9 676,63	XS1418631930
TOTALES Renta fija privada cotizada		100 676 912,73	85 134,19	101 326 595,22	649 682,49	

Acciones admitidas cotización

SOCIETE GENERALE SA	EUR	3 185 706,31	-	2 256 000,09	(929 706,22)	FR0000130809
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	3 803 228,59	-	6 293 166,08	2 489 937,49	NL0000009538
ENI SPA	EUR	4 219 956,62	-	3 647 161,01	(572 795,61)	IT0003132476
ENEL SPA	EUR	3 029 265,64	-	5 159 540,26	2 130 274,62	IT0003128367
UNICREDIT SPA	EUR	491 900,98	-	273 341,88	(218 559,10)	IT0005239360
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	4 985 162,77	-	3 869 917,04	(1 115 245,73)	BE0974293251
ASML HOLDING NV	EUR	2 118 377,66	-	7 132 821,30	5 014 443,64	NL0010273215
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	3 097 408,89	-	3 561 782,32	464 373,43	NL0011794037
CRH PLC	EUR	2 434 945,72	-	2 747 767,11	312 821,39	IE0001827041
LEONARDO SPA	EUR	4 260 275,87	-	2 907 984,20	(1 352 291,67)	IT0003856405
BNP PARIBAS SA	EUR	4 575 285,47	-	4 491 342,45	(83 943,02)	FR0000131104
L OREAL SA	EUR	2 469 343,01	-	4 542 120,00	2 072 776,99	FR0000120321
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	905 924,24	-	604 471,72	(301 452,52)	FR0000130577

ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	1 977 905,98	-	2 702 827,40	724 921,42	FR0000121667
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	3 231 901,83	-	9 008 850,00	5 776 948,17	FR0000121014
TOTAL SA	EUR	8 090 152,69	-	8 505 105,60	414 952,91	FR0000120271
CARREFOUR SA	EUR	1 164 043,11	-	659 863,10	(504 180,01)	FR0000120172
ATLAS COPCO AB	SEK	1 170 722,18	-	2 405 791,55	1 235 069,37	SE0011166610
SAFRAN	EUR	765 775,31	-	1 463 907,75	698 132,44	FR0000073272
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	4 403 128,90	-	3 718 509,22	(684 619,68)	IT0000072618
ING GROEP NV	EUR	2 879 314,94	-	2 562 800,70	(316 514,24)	NL0011821202
ORANGE SA	EUR	2 578 777,29	-	2 437 144,96	(141 632,33)	FR0000133308
VOLKSWAGEN AG	EUR	1 715 482,86	-	1 887 001,68	171 518,82	DE0007664039
SIEMENS AG	EUR	1 321 860,08	-	1 692 626,96	370 766,88	DE0007236101
DANONE SA	EUR	3 584 555,94	-	4 521 128,10	936 572,16	FR0000120644
AXA SA	EUR	3 002 297,17	-	3 630 328,47	628 031,30	FR0000120628
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3 283 215,27	-	5 621 028,00	2 337 812,73	FR0000121972
UNIBAIL RODAMCO SE AND WFD UN	EUR	1 480 048,62	-	944 605,40	(535 443,22)	FR0013326246
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	3 806 582,15	-	5 507 474,55	1 700 892,40	DE0005810055
EDF	EUR	745 511,86	-	679 293,62	(66 218,24)	FR0010242511
ENGIE SA	EUR	2 601 565,93	-	2 086 214,40	(515 351,53)	FR0010208488
TELECOM ITALIA SPA	EUR	378,76	-	206,98	(171,78)	IT0003497168
ALLIANZ SE	EUR	4 461 019,95	-	6 962 592,00	2 501 572,05	DE0008404005
RENAULT SA	EUR	1 953 741,00	-	1 101 657,24	(852 083,76)	FR0000131906
VOLKSWAGEN AG	EUR	126 926,29	-	128 378,25	1 451,96	DE0007664005
SAP SE	EUR	2 476 568,04	-	5 084 602,88	2 608 034,84	DE0007164600
DAIMLER AG	EUR	2 455 166,40	-	1 815 581,75	(639 584,65)	DE0007100000
FRESENIUS	EUR	3 628 892,10	-	2 803 456,24	(825 435,86)	DE0005785604
BAYER AG	EUR	5 103 762,42	-	3 719 134,80	(1 384 627,62)	DE000BAY0017
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3 958 505,38	-	4 401 422,16	442 916,78	DE0005557508
DEUTSCHE POST AG	EUR	1 536 908,03	-	2 299 586,15	762 678,12	DE0005552004
BASF SE	EUR	4 384 049,35	-	3 852 015,90	(532 033,45)	DE000BASF111
VINCI SA	EUR	3 348 907,74	-	6 304 914,00	2 956 006,26	FR0000125486
NOKIA OYJ	EUR	2 781 974,21	-	2 213 165,12	(568 809,09)	FI0009000681
TOTALES Acciones admitidas cotización		123 596 423,55		-148 208 630,39	24 612 206,84	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	1 299 398,25	-	1 316 034,40	16 636,15	IE00BHBFD812
WINTON UCITS FUNDS ICAV	EUR	1 301 261,14	-	1 302 336,96	1 075,82	IE00BFMZ0K79
MAJEDIE ASSET MANAGEMENT	EUR	2 578 202,05	-	2 605 619,96	27 417,91	IE00BD3DX293
LFIS VISION UCITS PREM	EUR	2 587 595,18	-	2 582 443,54	(5 151,64)	LU1162198839
MS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	3 894 920,30	-	3 890 298,73	(4 621,57)	LU1951088977
DB X-TRACKERS EURO STOXX	EUR	7 138 741,95	-	9 923 001,25	2 784 259,30	LU0380865021
BOUSSARD Y GAVAUDAN SICA	EUR	3 878 932,43	-	3 887 325,00	8 392,57	LU1537768738
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	1 292 522,77	-	1 293 394,21	871,44	LU0428380124
DB X-TRACKERS DJ EUROSTO	EUR	3 749 913,42	-	4 577 305,32	827 391,90	LU0274211217
BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	2 583 579,75	-	2 577 305,17	(6 274,58)	LU0725892383
OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	2 580 473,64	-	2 558 333,34	(22 140,30)	IE00BLP5S791
AMUNDI ETF EURO STOXX 50	EUR	11 575 505,00	-	14 393 600,00	2 818 095,00	LU1681047236
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		44 461 045,88	-	50 906 997,88	6 445 952,00	
TOTAL Cartera Exterior		368 009 810,93	(1 422 182,69)	402 058 061,96	34 048 251,03	

Anexo II: Cartera de Inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019 (en euros)

Santander Tandem 20-60, Fondo de Inversión

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FTSE 100 INDEX 10	GBP	11 487 705,57	11 338 967,94	20/03/2020
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	12 819 397,61	12 828 141,69	16/03/2020
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	5 918 250,00	5 881 830,00	20/03/2020
DJ STOXX 600 BANK INDEX 50	EUR	500 500,00	499 450,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		30 725 853,18	30 548 389,63	
Compra de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	140 165 750,00	2 428 302,00	20/03/2020
TOTALES Compra de opciones "call"		140 165 750,00	2 428 302,00	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	129 955 000,00	1 262 420,00	20/03/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		129 955 000,00	1 262 420,00	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	45 489 600,00	45 307 350,00	20/03/2020
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	6 421 217,00	6 434 590,00	20/03/2020
SMI PRICE 10	CHF	11 449 237,12	11 632 839,20	20/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		63 360 054,12	63 374 779,20	
Emisión de opciones "call"				
EVONIK INDUSTRIES AG 100 FISICA	EUR	2 800 000,00	59 500,00	18/12/2020
TOTALES Emisión de opciones "call"		2 800 000,00	59 500,00	
TOTALES		367 006 657,30	97 673 390,83	

Anexo III: Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (en euros)

Santander Tandem 20-60, Fondo de Inversión

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
INSTITUTO DE CRE 0.53% 2023-06-20	EUR	4 999 232,63	14 271,42	5 021 488,51	22 255,88	XS1629759439
AUTONOMOUS COMMU 3.88% 2022-09-01	EUR	1 158 278,85	(25 413,72)	1 169 549,61	11 270,76	ES0000101636
SPAIN GOVERNMENT 0.35% 2023-07-30	EUR	8 512 814,33	15 374,28	8 604 859,05	92 044,72	ES0000012B62
SPAIN GOVERNMENT 1.50% 2027-04-30	EUR	1 978,35	23,54	2 042,26	63,91	ES00000128P8
SPAIN GOVERNMENT 0.40% 2022-04-30	EUR	1 981,31	11,84	2 021,16	39,85	ES00000128O1
SPAIN GOVERNMENT 0.75% 2021-07-30	EUR	2 546 239,42	(2 699,52)	2 555 583,82	9 344,40	ES00000128B8
SPAIN GOVERNMENT 1.95% 2026-04-30	EUR	9 509,02	11,50	9 711,93	202,91	ES00000127Z9
SPAIN GOVERNMENT 1.60% 2025-04-30	EUR	16 854,87	(40,24)	17 066,89	212,02	ES00000126Z1
SPAIN GOVERNMENT 2.75% 2024-10-31	EUR	14 663,79	(367,43)	14 993,53	329,74	ES00000126B2
SPAIN GOVERNMENT 3.80% 2024-04-30	EUR	21 367,10	(506,90)	22 029,46	662,36	ES00000124W3
SPAIN GOVERNMENT 4.40% 2023-10-31	EUR	32 483,35	(1 756,95)	32 907,38	424,03	ES00000123X3
SPAIN GOVERNMENT 4.65% 2025-07-30	EUR	2 577,38	(97,19)	2 628,01	50,63	ES00000122E5
TOTALES Deuda pública		17 317 980,40	(1 189,37)	17 454 881,61	136 901,21	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 1.75% 2023-10-24	EUR	1 087 360,86	3 884,19	1 094 070,11	6 709,25	XS1897489578
FERROVIAL EMISIO 3.38% 2021-06-07	EUR	1 757 280,59	(2 222,53)	1 743 999,19	(13 281,40)	XS0940284937
BANKINTER SA 2.50% 2027-04-06	EUR	711 449,65	12 945,21	688 605,05	(22 844,60)	XS1592168451
SANTANDER CONSUM 0.50% 2021-10-04	EUR	5 019 684,89	3 500,49	5 005 026,91	(14 657,98)	XS1690133811
CAIXABANK SA 1.12% 2023-01-12	EUR	3 547 548,10	43 271,19	3 525 013,30	(22 534,80)	XS1679158094
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	1 489 796,31	4 472,57	1 477 138,66	(12 657,65)	XS1678372472
TELEFONICA PARTI 0.00% 2021-03-09	EUR	2 763 268,83	7 870,75	2 761 189,25	(2 079,58)	XS1377251423
BANCO DE SABADEL 0.88% 2023-03-05	EUR	2 096 830,61	15 623,66	2 000 934,42	(95 896,19)	XS1731105612
CRITERIA CAIXAHO 1.62% 2022-04-21	EUR	1 450 507,16	6 930,11	1 417 245,40	(33 261,76)	ES0205045000
SANTANDER CONSUM 1.00% 2021-05-26	EUR	2 353 904,01	491,43	2 346 221,57	(7 682,44)	XS1413580579
CRITERIA CAIXAHO 1.50% 2023-05-10	EUR	2 419 034,62	20 123,32	2 373 030,76	(46 003,86)	ES0205045018
TOTALES Renta fija privada cotizada		24 696 665,63	116 890,39	24 432 474,62	(264 191,01)	
Emisiones avaladas						
FADE FONDO DE 0.50% 2023-03-17	EUR	3 910 074,66	15 457,71	3 921 197,99	11 123,33	ES0378641312
FADE FONDO DE 0.50% 2020-12-17	EUR	2 636 297,33	(8 871,39)	2 638 295,02	1 997,69	ES0378641239
TOTALES Emisiones avaladas		6 546 371,99	6 586,35	6 559 493,01	13 121,02	

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	75 877,99	-	76 036,40	158,41	ES06735169D7
TELEFONICA SA	EUR	4 346 016,65	-	2 789 385,10	(1 556 631,55)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	2 705 286,54	-	2 676 481,28	(28 805,26)	ES0173516115
IBERDROLA SA	EUR	4 042 490,56	-	4 368 803,25	326 312,69	ES0144580Y14
BANCO SANTANDER SA	EUR	7 287 745,82	-	5 126 369,85	(2 161 375,97)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	3 273 697,71	-	1 844 609,15	(1 429 088,56)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		21 731 115,27		- 16 881 685,03	(4 849 430,24)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO POPULAR 0.00 2019-06-21	EUR	10 400 000,00	-	10 403 728,41	3 728,41	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		10 400 000,00		- 10 403 728,41	3 728,41	
TOTAL Cartera Interior		80 692 133,29	12 228,34	75 732 262,68	(4 959 870,61)	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 0.00% 2022-03-01	EUR	1 900 718,51	1 159,10	1 911 190,90	10 472,39	IT0004957905
ITALY BUONI POLI 0.00% 2020-05-01	EUR	7 977 632,80	6 762,93	7 987 177,27	9 544,47	IT0001247250
ITALY BUONI POLI 0.00% 2020-11-01	EUR	3 850 812,61	4 447,63	3 839 509,37	(11 303,24)	IT0001247268
ITALY BUONI POLI 0.00% 2021-05-01	EUR	12 237 776,44	30 314,74	12 083 780,66	(153 995,78)	IT0001247276
ITALY BUONI POLI 0.00% 2021-11-01	EUR	10 211 514,99	25 740,91	10 088 069,09	(123 445,90)	IT0001247284
ITALY BUONI POLI 0.00% 2022-05-01	EUR	5 669 141,55	8 606,16	5 749 088,09	79 946,54	IT0001247292
ITALY BUONI POLI 3.75% 2021-08-01	EUR	2 812 050,46	4 358,90	2 825 424,28	13 373,82	IT0004009673
ITALY BUONI POLI 4.25% 2020-03-01	EUR	13 011 231,30	25 668,24	13 272 259,06	261 027,76	IT0004536949
ITALY BUONI POLI 3.75% 2021-05-01	EUR	13 921 693,66	(997 986,64)	13 990 427,82	68 734,16	IT0004966401
ITALY BUONI POLI 0.00% 2019-08-01	EUR	2 516 179,24	3 198,19	2 524 537,46	8 358,22	IT0003268585
ITALY BUONI POLI 0.00% 2022-02-01	EUR	3 740 581,13	4 383,45	3 767 811,95	27 230,82	IT0003268726
ITALY BUONI POLI 0.00% 2022-08-01	EUR	187 790,35	116,47	188 797,53	1 007,18	IT0003268742
ITALY BUONI POLI 0.00% 2019-11-01	EUR	7 301 838,03	11 773,75	7 328 170,25	26 332,22	IT0001247243
ITALY BUONI POLI 0.00% 2021-09-01	EUR	1 919 367,59	2 208,66	1 935 391,34	16 023,75	IT0004957897
IRELAND GOVERNME 0.00% 2022-10-18	EUR	14 244 405,69	(1 161,55)	14 274 344,35	29 938,66	IE00BDHDPQ37
ITALY BUONI POLI 0.00% 2022-09-01	EUR	941 496,60	337,27	941 802,73	306,13	IT0004957913
ITALY BUONI POLI 0.35% 2021-11-01	EUR	4 797 808,12	3 363,67	4 723 364,86	(74 443,26)	IT0005216491
ITALY BUONI POLI 0.35% 2020-06-15	EUR	12 659 497,76	32 828,61	12 757 556,62	98 058,86	IT0005250946
CASSA DEPOSITI E 1.50% 2024-06-21	EUR	715 534,34	3 850,26	671 797,79	(43 736,55)	IT0005273567
ITALY BUONI POLI 0.95% 2023-03-01	EUR	1 774 860,28	7 217,34	1 803 341,43	28 481,15	IT0005325946
PORTUGAL GOVT IN 5.12% 2024-10-15	USD	3 640 976,97	22 226,70	3 771 282,46	130 305,49	XS1085735899
IRELAND GOVERNME 3.40% 2024-03-18	EUR	14 424 912,27	283 332,39	14 491 470,47	66 558,20	IE00B6X95T99

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRANCE GOVERNMENT 0.50% 2025-05-25	EUR	11 570 294,55	31 350,93	11 601 582,95	31 288,40	FR0012517027
ITALY GOVERNMENT 2.00% 2020-06-15	EUR	1 219 878,12	13 150,68	1 224 630,25	4 752,13	XS0222189564
ITALY GOVERNMENT 2.00% 2021-06-28	EUR	1 843 078,98	17 791,67	1 809 569,02	(33 509,96)	XS0222737529
UNITED STATES TR 2.62% 2021-05-15	USD	4 606 497,12	16 471,85	4 720 836,38	114 339,26	US9128284P22
ITALY BUONI POLI 0.00% 2021-03-01	EUR	2 957 187,37	3 450,02	2 939 819,98	(17 367,39)	IT0004957889
TOTALES Deuda pública		162 654 756,83	(435 037,67)	163 223 034,36	568 277,53	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
COMMERZBANK AG 0.43% 2022-03-08	EUR	498 802,28	132,92	498 586,46	(215,82)	DE000CZ40L22
DEUTSCHE BANK AG 0.34% 2021-09-10	EUR	1 603 080,27	327,56	1 541 529,11	(61 551,16)	DE000DB7XJC7
RCI BANQUE SA 0.62% 2021-11-10	EUR	899 839,68	1 042,63	901 666,71	1 827,03	FR0013218153
VEOLIA ENVIRONNE 0.00% 2021-03-15	EUR	309 235,50	422,71	310 121,36	885,86	FR0013134681
MORGAN STANLEY 0.38% 2022-01-27	EUR	3 114 754,56	2 110,76	3 083 056,52	(31 698,04)	XS1511787407
UBS AG/LONDON 0.62% 2023-01-23	EUR	1 703 605,97	7 113,19	1 701 786,43	(1 819,54)	XS1810806635
JPMORGAN CHASE 1.50% 2022-10-26	EUR	2 083 124,19	(9 140,03)	2 082 794,69	(329,50)	XS1310493744
DEUTSCHE BANK AG 0.18% 2020-12-07	EUR	7 527 374,36	958,33	7 299 599,17	(227 775,19)	DE000DL19TX8
DEUTSCHE BANK AG 0.48% 2022-05-16	EUR	9 450 888,40	5 751,53	8 859 380,47	(591 507,93)	DE000DL19TQ2
DZ BANK AG DEUTS 0.32% 2022-03-24	EUR	4 899 112,77	12 102,87	4 937 895,25	38 782,48	DE000DG4T994
DZ BANK AG DEUTS 0.18% 2020-12-15	EUR	1 704 177,67	(587,63)	1 710 411,77	6 234,10	DE000DG4T6N0
DZ BANK AG DEUTS 0.30% 2021-03-31	EUR	1 606 462,45	1 872,55	1 614 783,89	8 321,44	DE000DG4T5R3
DEUTSCHE BANK AG 1.75 %2020-12-15	EUR	609 938,37	(664,85)	597 462,12	(12 476,25)	DE000DB7XLP5
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-09-26	EUR	2 051 617,24	(2 301,46)	1 988 852,27	(62 764,97)	FR0013283371
DEUTSCHE BANK AG 1.25% 2021-09-08	EUR	5 446 962,60	(19 686,10)	5 241 983,38	(204 979,22)	DE000DB7XJB9
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24	EUR	1 527 449,99	3 146,18	1 489 301,01	(38 148,98)	XS1418631930
DEUTSCHE PFANDBR 0.48% 2022-12-01	EUR	4 057 299,27	1 559,56	3 985 666,22	(71 633,05)	DE000A2E4ZJ8
DAIMLER INTERNAT 0.25% 2021-08-09	EUR	3 813 919,52	3 790,98	3 797 360,80	(16 558,72)	DE000A194DC1
GENERAL MOTORS F 0.36% 2021-05-10	EUR	6 254 704,82	3 081,66	6 062 540,01	(192 164,81)	XS1609252645
TELECOM ITALIA S 1.12% 2022-03-26	EUR	4 270 451,68	18 684,25	4 034 015,98	(236 435,70)	XS1209185161
FCE BANK PLC 1.88% 2021-06-24	EUR	2 641 621,05	(17 414,59)	2 537 077,77	(104 543,28)	XS1080158535
BANK OF AMERICA 1.38% 2021-09-10	EUR	3 428 401,70	(8 377,12)	3 421 861,55	(6 540,15)	XS1107731702
EUROCLEAR BANK S 0.25% 2022-09-07	EUR	594 580,66	830,24	597 617,36	3 036,70	BE6307618965
VOLKSWAGEN FIN.S 0.38% 2021-04-12	EUR	2 001 495,33	5 120,17	1 983 023,94	(18 471,39)	XS1806453814
MORGAN STANLEY 0.06% 2021-11-09	EUR	1 186 484,94	110,19	1 174 169,60	(12 315,34)	XS1706111876
TERNA RETE ELETT 4.75% 2021-03-15	EUR	58 929,47	(2 263,73)	59 045,22	115,75	XS0605214336
UNICREDIT SPA 0.39% 2023-06-30	EUR	1 312 285,03	14,23	1 234 844,17	(77 440,86)	IT0005199267
IMPERIAL TOBACCO 2.25% 2021-02-26	EUR	1 564 122,83	21 696,51	1 556 320,44	(7 802,39)	XS1040508167
UBS GROUP FUNDIN 1.75% 2022-11-16	EUR	1 882 704,69	(8 026,99)	1 871 094,55	(11 610,14)	CH0302790123
DEUTSCHE BANK AG 0.18% 2022-03-03	EUR	2 646 766,41	400,20	2 557 088,70	(89 677,71)	DE000DB7XLJ8
GAS NATURAL FENO 2.62% 2023-05-08	EUR	3 478 649,86	13 215,16	3 499 775,31	21 125,45	XS1062909624
GALP ENERGIA SGP 3.00% 2021-01-14	EUR	2 462 496,99	21 075,03	2 422 891,89	(39 605,10)	PTGALJOE0008

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JPMORGAN CHASE 2.62% 2021-04-23	EUR	6 331 167,59	995,60	6 317 769,28	(13 398,31)	XS0984367077
AT AND T INC 1.30% 2023-09-05	EUR	1 727 908,80	5 382,88	1 719 831,73	(8 077,07)	XS1196373507
BNP PARIBAS SA 0.75% 2022-11-11	EUR	1 182 137,97	1 132,42	1 182 968,88	830,91	XS1394103789
SANTANDER CONSUM 0.75% 2022-10-17	EUR	3 504 852,60	4 732,89	3 467 988,45	(36 864,15)	XS1692396069
CREDIT SUISSE AG 1.12% 2020-09-15	EUR	3 580 485,93	4 957,79	3 642 111,17	61 625,24	XS1291175161
LLOYDS BANK PLC 0.10% 2020-02-04	EUR	701 157,02	113,05	701 016,52	(140,50)	XS1181809762
BANK OF AMERICA 0.06% 2021-09-21	EUR	1 638 346,57	30,53	1 626 875,21	(11 471,36)	XS1687279841
SANTANDER CONSUM 0.75% 2023-03-01	EUR	1 392 689,33	8 970,30	1 390 234,67	(2 454,66)	XS1781346801
UBS AG/LONDON 0.12% 2021-11-05	EUR	6 521 567,87	9 184,23	6 516 234,19	(5 333,68)	XS1673620016
BMW FINANCE NV 0.12% 2021-11-29	EUR	5 097 055,64	1 912,51	5 081 915,72	(15 139,92)	XS1873143561
VODAFONE GROUP P 1.25% 2021-08-25	EUR	4 119 216,50	(5 006,27)	4 115 420,52	(3 795,98)	XS1372838240
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-01-12	EUR	838 114,20	6 452,49	840 855,92	2 741,72	FR0013230737
BANQUE FEDERATIV 0.10% 2021-02-08	EUR	9 396 618,79	9 405,96	9 396 028,66	(590,13)	XS1765863623
RCI BANQUE SA 0.11% 2023-01-12	EUR	1 645 578,59	413,28	1 559 495,50	(86 083,09)	FR0013309606
INTESA SANPAOLO 3.88% 2019-01-15	USD	1 371 035,09	21 119,73	1 398 768,92	27 733,83	US46115HAL15
COOPERATIEVE CEN 4.3v8 2021-06-07	EUR	6 817 391,78	115 835,04	6 816 396,98	(994,80)	XS0256967869
FCA BANK SPA/IRE 0.02% 2021-06-17	EUR	1 884 375,30	15,04	1 838 040,00	(46 335,30)	XS1753030490
VOLKSWAGEN LEASI 0.13% 2021-07-06	EUR	4 507 105,47	1 402,50	4 424 541,00	(82 564,47)	XS1642546078
NORDEA BANK AB 0.30% 2022-06-30	EUR	2 107 159,32	2 587,45	2 099 947,94	(7 211,38)	XS1640493372
SWEDBANK AB 1.00% 2022-06-01	EUR	1 438 265,03	5 038,89	1 433 454,97	(4 810,06)	XS1239401216
AMERICA MOVIL SA 0.00% 2020-05-28	EUR	8 193 881,08	37 238,35	8 151 085,15	(42 795,93)	XS1238034695
DANSKE BANK A/S 0.25% 2022-11-28	EUR	4 533 240,72	9 808,09	4 478 486,31	(54 754,41)	DK0030407986
MORGAN STANLEY 1.00% 2022-12-02	EUR	10 728 148,26	(20 332,52)	10 675 984,58	(52 163,68)	XS1529838085
CITIGROUP INC 1.38% 2021-10-27	EUR	1 249 247,64	(1 475,63)	1 242 364,90	(6 882,74)	XS1128148845
SPAREBANKEN VEST 0.00% 2020-03-23	EUR	898 092,60	-	899 046,00	953,40	XS1227829998
MORGAN STANLEY 0.08% 2021-05-21	EUR	3 395 751,61	324,69	3 372 185,63	(23 565,98)	XS1824289901
ALLERGAN FUNDING 0.50% 2021-06-01	EUR	4 274 986,82	11 661,80	4 266 504,12	(8 482,70)	XS1622630132
FORD MOTOR CREDI 0.10% 2022-12-07	EUR	2 200 765,10	158,89	2 012 223,64	(188 541,46)	XS1767930826
TOTALES Renta fija privada cotizada		187 967 683,77	288 156,89	185 321 380,68	(2 646 303,09)	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
SOCIETE GENERALE SA	EUR	3 185 706,31	-	2 023 598,98	(1 162 107,33)	FR0000130809
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	3 803 228,59	-	4 472 601,72	669 373,13	NL0000009538
ENI SPA	EUR	4 219 956,62	-	3 621 346,93	(598 609,69)	IT0003132476
ENEL SPA	EUR	3 029 265,64	-	3 679 966,21	650 700,57	IT0003128367
UNICREDIT SPA	EUR	491 900,98	-	207 714,64	(284 186,34)	IT0005239360
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	4 985 162,77	-	3 071 024,80	(1 914 137,97)	BE0974293251
ASML HOLDING NV	EUR	2 118 377,66	-	3 710 040,84	1 591 663,18	NL0010273215
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	3 097 408,89	-	3 526 635,78	429 226,89	NL0011794037

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CRH PLC	EUR	2 434 945,72	-	1 779 462,30	(655 483,42)	IE0001827041
LEONARDO SPA	EUR	4 260 275,87	-	2 136 603,13	(2 123 672,74)	IT0003856405
BNP PARIBAS SA	EUR	4 575 285,47	-	3 355 967,13	(1 219 318,34)	FR0000131104
L OREAL SA	EUR	2 469 343,01	-	3 461 646,00	992 302,99	FR0000120321
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	905 924,24	-	750 048,16	(155 876,08)	FR0000130577
ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	1 977 905,98	-	2 198 286,35	220 380,37	FR0000121667
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	3 231 901,83	-	5 615 850,00	2 383 948,17	FR0000121014
TOTAL SA	EUR	8 090 152,69	-	7 983 044,24	(107 108,45)	FR0000120271
CARREFOUR SA	EUR	1 164 043,11	-	658 097,58	(505 945,53)	FR0000120172
ATLAS COPCO AB	SEK	1 170 722,18	-	1 399 586,09	228 863,91	SE0011166610
SAFRAN	EUR	765 775,31	-	1 120 929,00	355 153,69	FR0000073272
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	4 403 128,90	-	3 071 392,03	(1 331 736,87)	IT0000072618
ING GROEP NV	EUR	2 879 314,94	-	2 256 358,03	(622 956,91)	NL0011821202
ORANGE SA	EUR	2 578 777,29	-	2 629 404,49	50 627,20	FR0000133308
VOLKSWAGEN AG	EUR	1 715 482,86	-	1 487 416,44	(228 066,42)	DE0007664039
SIEMENS AG	EUR	1 321 860,08	-	1 414 347,12	92 487,04	DE0007236101
DANONE SA	EUR	3 584 555,94	-	3 763 120,29	178 564,35	FR0000120644
AXA SA	EUR	3 002 297,17	-	2 726 433,07	(275 864,10)	FR0000120628
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3 283 215,27	-	3 668 719,04	385 503,77	FR0000121972
UNIBAIL RODAMCO SE AND WFD UN	EUR	1 480 048,62	-	909 346,40	(570 702,22)	FR0013326246
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	3 806 582,15	-	4 124 220,15	317 638,00	DE0005810055
EDF	EUR	745 511,86	-	944 223,60	198 711,74	FR0010242511
GDF SUEZ	EUR	2 601 565,93	-	1 814 571,90	(786 994,03)	FR0010208488
TELECOM ITALIA SPA	EUR	378,76	-	179,79	(198,97)	IT0003497168
ALLIANZ SE	EUR	4 461 019,95	-	5 583 463,20	1 122 443,25	DE0008404005
RENAULT SA	EUR	1 953 741,00	-	1 424 736,90	(529 004,10)	FR0000131906
VOLKSWAGEN AG	EUR	126 926,29	-	103 073,10	(23 853,19)	DE0007664005
SAP SE	EUR	2 476 568,04	-	3 673 574,87	1 197 006,83	DE0007164600
DAIMLER AG	EUR	2 455 166,40	-	1 688 340,25	(766 826,15)	DE0007100000
FRESENIUS	EUR	3 628 892,10	-	2 367 685,84	(1 261 206,26)	DE0005785604
BAYER AG	EUR	5 103 762,42	-	3 093 404,80	(2 010 357,62)	DE000BAY0017
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4 169 966,98	-	4 476 944,16	306 977,18	DE0005557508
DEUTSCHE POST AG	EUR	1 614 665,28	-	1 616 674,65	2 009,37	DE0005552004
BASF SE	EUR	4 384 049,35	-	3 454 517,60	(929 531,75)	DE000BASF111
VINCI SA	EUR	3 348 907,74	-	4 586 665,72	1 237 757,98	FR0000125486
NOKIA OYJ	EUR	2 781 974,21	-	3 377 494,10	595 519,89	FI0009000681
TOTALES Acciones admitidas cotización		123 885 642,40	-	119 028 757,42	(4 856 884,98)	

Acciones y participaciones Directiva

ISHARES CORE EURO STOXX	EUR	9 409 012,19	-	9 424 987,00	15 974,81	IE00B53L3W79
DB X-TRACKERS EURO STOXX	EUR	8 814 540,36	-	9 394 678,44	580 138,08	LU0380865021

ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	10 591 931,56	-	9 255 465,95	(1 336 465,61)	DE0005933956
LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	10 282 577,79	-	9 224 089,05	(1 058 488,74)	FR0007054358
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		39 098 061,90	-	37 299 220,44	(1 798 841,46)	
TOTAL Cartera Exterior		513 606 144,90	(146 880,78)	504 872 392,90	(8 733 752,00)	

Anexo IV: Cartera de Inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018 (en euros)

Santander Tándem 20-60, Fondo de Inversión

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	77 664 350,00	76 580 500,00	15/03/2019
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	6 203 175,00	6 091 850,00	15/03/2019
SUBY. TIPO CAMBIO NZDUSD 1000	USD	-	5 742 643,20	18/03/2019
SUBY. TIPO CAMBIO NOKUSD 20000	NOK	5 745 400,95	5 662 558,72	18/03/2019
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	3 284 298,87	3 203 588,48	15/03/2019
NOCIONAL SPANISH-BUND 10 YR 6 100000 FISIC	EUR	3 901 076,10	3 905 550,00	07/03/2019
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	12 681 587,07	12 685 120,25	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		109 479 887,99	113 871 810,65	
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	13 045 936,47	13 085 422,95	18/03/2019
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	14 023 031,68	14 037 823,80	18/03/2019
DJ STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50	EUR	5 977 400,00	5 842 200,00	15/03/2019
SUBY. TIPO CAMBIO NZDUSD 1000	NZD	5 868 633,19	5 742 643,20	18/03/2019
SUBY. TIPO CAMBIO NOKUSD 20000	USD	-	5 662 558,72	18/03/2019
IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	1 479 000,00	1 447 907,00	18/01/2019
SYP 500 INDEX 50	USD	1 493 025,21	1 529 204,60	15/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		41 887 026,55	47 347 760,27	
TOTALES		151 366 914,54	161 219 570,92	

Informe de Gestión del ejercicio 2019

» Exposición fiel del negocio y actividades principales

La El año 2019 se ha caracterizado por las fuertes ganancias en los principales mercados de renta variable desarrollados. En la bolsa americana el S&P500, que anotó más de 30 máximos históricos a lo largo del año -el último de ellos el 27 de diciembre-, cerró el periodo con una subida del +28,88% mientras que en el caso de la Zona Euro, el EuroStoxx50 anotó una subida del +24,78% y el IBEX35 un +11,82%. En Japón, el Nikkei 225 anotó una subida del +18,20%. En el caso de los bonos de gobiernos europeos y americano a 10 años, las TIREs cerraron en 2019 por debajo de los niveles de inicio aunque alejadas de los mínimos anotados en los meses de agosto y septiembre.

La trayectoria de los mercados a lo largo del año no estuvo exenta de episodios de volatilidad, provocados fundamentalmente por la evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y su impacto sobre el comercio y el crecimiento internacional, así como por las negociaciones relacionadas con la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Estos episodios provocaron cesiones en las bolsas en los meses de abril, agosto y octubre. Sin embargo, el tono de las negociaciones comerciales fue mejorando especialmente en el último trimestre del año y concluyó finalmente con el anuncio del Presidente Trump de un Acuerdo Comercial de Fase 1 entre Estados Unidos y China previsto para firmarse el 15 de enero de 2020. En el caso del Brexit, y tras la convocatoria de elecciones generales en Reino Unido en las que el partido de Boris Johnson obtuvo mayoría absoluta, se acordó con la Unión Europea fijar el 31 de enero de 2020 como fecha para la salida del Reino Unido de la UE. En los últimos días del año 2019, el Parlamento británico aprobó el Acuerdo de salida fijado con la UE. Todo ello, unido a unos datos de crecimiento favorables para las economías de la Zona Euro y norteamericana contribuyeron a la tendencia compradora en las bolsas en el último trimestre del año, periodo en el que el S&P500 anotó un +8,53%, el EuroStoxx50 un +4,92% y el IBEX35 un +3,29%.

En cuanto a la política monetaria de la Zona Euro, el BCE en sus comunicados y discursos del Presidente Mario Draghi a lo largo de la primera parte del año fue progresivamente alejando en el tiempo la posibilidad de una subida de los tipos de interés oficiales para dar paso a la posibilidad de medidas de política monetaria expansiva. Estas medidas se concretaron en la reunión del BCE de 12 de septiembre en la que anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos a partir de noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. Este cambio de sesgo en la política monetaria del BCE, los episodios de dificultad en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y las rebajas de tipos adoptadas por la Fed en Estados Unidos propiciaron una tendencia marcadamente compradora en los bonos de los gobiernos europeos durante los ocho primeros meses del año llegando la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años a anotar un mínimo histórico en agosto del -0,714% mientras que la TIR del bono del gobierno español a 10 años lo hizo en el +0,035%. Posteriormente, las tomas de beneficios en el activo marcaron la última parte del año y la TIR del bono del gobierno alemán cerró el año en el +0,1850% y la del español en el +0,463%. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas fueron la tónica durante todo el año, con excepciones puntuales en el mercado italiano.

En el caso de EE.UU., la Reserva Federal americana, Fed, también modificó su política monetaria a lo largo del año. Tras eliminar en su reunión de marzo la previsión de dos subidas de tipos de interés oficiales para 2019, en sus reuniones de julio, septiembre y octubre decidió sendos recortes de -25p.b. en sus tipos oficiales. La tendencia compradora también primó en el bono del gobierno americano a 10 años hasta bien avanzado el año y su TIR anotó un mínimo anual del +1,457% en los primeros días de septiembre. Las tomas de beneficios posteriores situaron su TIR en el +1,917% al cierre de 2019.

Respecto a los datos económicos, el crecimiento de la Zona Euro se mantuvo moderado a lo largo del año recogiendo el menor crecimiento del comercio internacional. Este impacto fue especialmente marcado para la economía alemana aunque durante el tercer trimestre del año creció un +0,1% evitando así la recesión técnica a la vez que el tono de sus indicadores adelantados fue mejorando de forma generalizada en los últimos meses de 2019. Los precios continuaron contenidos en la Zona Euro y la inflación subyacente de diciembre fue del 1,3%. La economía española continuó destacando al alza, con un avance del PIB del 0,4% intertrimestral y un +1,9% interanual en el tercer trimestre a la vez que los indicadores adelantados de confianza empresarial PMIs recuperaban terreno.

La economía norteamericana creció un +2,1% intertrimestral anualizado en el tercer trimestre y la Fed situó en el 2,0% el crecimiento previsto para 2020. El mercado de trabajo mantuvo un fuerte ritmo de creación de empleo, situándose la tasa de paro en mínimos de los últimos 50 años, y la inflación cerró el año por encima del 2,0%.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo Brent anotó una subida del +22,68% en el año, aunque los máximos del periodo se anotaron en el mes de abril.

En cuanto a las divisas, la senda fue de apreciación del dólar frente al euro y la divisa europea cayó un -2,22% en 2019. La divisa británica se vio afectada de volatilidad durante todo el año a tenor de la evolución de las negociaciones para la salida del Reino Unido de la UE, primando su apreciación en el último trimestre del año. En el conjunto de 2019, el euro cedió un 5,90% frente a la divisa británica.

En los mercados latinoamericanos el índice Bovespa de la bolsa brasileña cerró con una subida del +31,58% y en México, el índice bursátil Mexico IPC subió un +4,56% en el año.

Para el ejercicio 2020 el contexto económico apunta crecimiento internacional moderado, propio de una fase más madura del ciclo, sin tensiones inflacionistas relevantes. La atención de los inversores estará puesta en la evolución de las políticas comerciales, el calendario electoral en Estados Unidos que celebrará elecciones presidenciales en noviembre, así como en las actuaciones de los Bancos Centrales. En la zona Euro, las indicaciones del BCE señalan un horizonte aún prolongado de política monetaria expansiva. Así, en un escenario de no remuneración al ahorro en la Zona Euro, la diversificación entre activos financieros, acorde al perfil de riesgo, es la mejor herramienta no solo para minorar la volatilidad sino también para acceder a todas las fuentes potenciales de rentabilidad, manteniendo siempre el horizonte

temporal. No obstante, no se puede dejar de señalar la incertidumbre a nivel mundial que genera la alerta sanitaria provocada por el COVID19 y el desconocimiento de los efectos que la misma va a tener en la economía mundial.

» Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

» Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

» Acciones propias

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

» Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento está afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo durante el año 2020. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Informe sobre Política de Remuneraciones correspondiente al ejercicio 2019

Santander Asset Management, SA, SGIIC dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con 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 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2019 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2019 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 31/12/2019 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual Bruto) de 14.009.678 Euros al final del ejercicio 2019. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2019 es de

189, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2019 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2019).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.948.700 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 17 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 2.238.700 Euros al final del ejercicio 2019, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2019:

Euros (plantilla activa a 31/12/2019)*

	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2019*	Remuneración devengada por Incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.948.700	237.888	1.312.387	-	14
Resto de empleados	12.060.978	270.301	5.160.613	-	175
Total	14.009.678	508.189	6.473.000	-	189

* Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. German Branch.

** 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.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

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
- 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 puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

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 deficientes. 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 que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, para la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD IV), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, a los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

- 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 reciban anualmente un variable igual o superior a 75.000 Euros, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sometidas a un período mínimo de mantenimiento de un año.

- 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.