

SANTANDER TANDEM 20-60 FI

Nº Registro CNMV: 24

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ SERRANO, 69 28006 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/01/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Tandem 20-60 es un fondo con vocación inversora de Renta Variable Mixta Euro. El fondo tiene exposición directa e indirecta a través de IIC en renta fija (entre 40%-80%) y renta variable (entre 20%-60%). Podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles. La renta fija será pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin determinar porcentajes. La calidad crediticia de los activos será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y un máximo del 5% de la exposición total tendrá baja calidad (inferior a BBB-/Baa3). No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, si fuera inferior a la anteriormente descrita. La duración media de la cartera estará entre 0 y 6 años. La inversión en renta variable será principalmente de elevada capitalización, sin descartarse mediana y baja, con buenas perspectivas para la Gestora y sin predeterminación por sectores. Los emisores de la renta fija y de la renta variable serán del área euro, pudiendo invertir en emisores europeos y OCDE y hasta un 5% de la exposición total en países emergentes. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más el riesgo divisa no podrá superar el 30% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0% y 30% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (EG0U) y Bofa Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate Index (ERL0) para la renta fija y Eurostoxx 50 para la renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,32	0,43	2,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,49

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.440.339,41	11.017.594,76
Nº de Partícipes	19.425	20.065
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	462.807	44,3288
2020	475.796	43,1851
2019	572.309	43,9501
2018	603.299	40,1108

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,46		0,46	0,46		0,46	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	2,65	2,65	4,06	-0,48	5,91	-1,74	9,57	-6,85	2,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	29-01-2021	-0,98	29-01-2021	-4,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,91	06-01-2021	0,91	06-01-2021	3,10	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,04	6,04	6,92	7,11	9,88	10,68	4,56	5,83	9,69
Ibex-35	16,54	16,54	25,87	21,33	32,70	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	1,20	0,71	0,71	0,95	0,71
Indice folleto	5,48	5,48	8,60	7,86	13,52	13,34	5,19	5,58	8,90
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,52	4,52	4,69	5,02	6,32	4,69	4,35	4,45	4,97

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,53	0,55	0,54	0,53	2,14	2,09	2,08	2,11

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	8.880.545	400.437	-0,24
Renta Fija Internacional	955.995	147.611	-1,03
Renta Fija Mixta Euro	4.855.263	122.920	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	1.571.499	48.471	-0,16
Renta Variable Mixta Euro	1.156.197	38.730	1,60
Renta Variable Mixta Internacional	10.176.974	198.071	2,28
Renta Variable Euro	1.430.658	128.702	8,57
Renta Variable Internacional	2.653.871	274.291	5,80
IIC de Gestión Pasiva	123.537	3.935	-0,25
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.180.424	67.619	-0,08
De Garantía Parcial	25.304	647	-0,21
Retorno Absoluto	329.611	16.691	0,21
Global	6.046.869	220.235	1,90
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.711.045	163.398	-0,11
IIC que Replica un Índice	800.732	80.797	8,99
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.117.603	61.373	0,08
Total fondos	45.016.129	1.973.928	1,56

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	389.024	84,06	430.149	90,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	39.574	8,55	52.134	10,96
* Cartera exterior	350.613	75,76	378.332	79,52
* Intereses de la cartera de inversión	-1.163	-0,25	-317	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	70.036	15,13	40.290	8,47
(+/-) RESTO	3.747	0,81	5.357	1,13
TOTAL PATRIMONIO	462.807	100,00 %	475.796	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	475.796	482.804	475.796	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,37	-5,45	-5,37	-3,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,61	3,99	2,61	-35,71
(+) Rendimientos de gestión	3,14	4,52	3,14	-31,81
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	-10,88
+ Dividendos	0,12	0,05	0,12	129,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,42	2,98	1,42	-53,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,92	0,49	0,92	84,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	118,39
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,51	0,48	0,51	6,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,49	0,07	-85,68
± Otros resultados	0,05	-0,01	0,05	-512,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,54	-0,53	-3,31
- Comisión de gestión	-0,46	-0,47	-0,46	-3,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-69,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,47
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	161,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-4,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	462.807	475.796	462.807	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.403	3,33	22.658	4,76
TOTAL RENTA FIJA	15.403	3,33	22.658	4,76
TOTAL RV COTIZADA	9.868	2,13	15.176	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE	9.868	2,13	15.176	3,18
TOTAL DEPÓSITOS	14.303	3,09	14.301	3,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.574	8,55	52.134	10,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	139.289	30,13	155.402	32,54
TOTAL RENTA FIJA	139.289	30,13	155.402	32,54
TOTAL RV COTIZADA	184.725	39,92	196.532	41,30
TOTAL RENTA VARIABLE	184.725	39,92	196.532	41,30
TOTAL IIC	26.752	5,77	26.418	5,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	350.766	75,82	378.352	79,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	390.340	84,37	430.486	90,34

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RELX FINANCE BV 0.5 10/03/28(EUR)	Ventas al contado	1.017	Inversión
UPJOHN FINANCE BV 1.023 23/06/24 (EUR)	Ventas al contado	957	Inversión
ASSICURAZIONI GENERALI 4.125 04/05/26	Ventas al contado	939	Inversión
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1.625 15/04/27	Ventas al contado	1.399	Inversión
HEIMSTADEN BOSTAD AB 2.125 05/09/23 (EUR)	Ventas al contado	958	Inversión
COMUNIDAD DE MADRID 4.125 21/05/24	Ventas al contado	5.434	Inversión
Total subyacente renta fija		10703	
FUT. AUD/USD FUTURE (CME) 06/21	Futuros vendidos	7.625	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.383	Inversión
FUT. GBP/USD FUTURE (CME) 06/21	Futuros vendidos	0	Inversión
FUT. GBP/USD FUTURE (CME) 06/21	Futuros comprados	2.483	Inversión
FUT. AUD/USD FUTURE (CME) 06/21	Futuros comprados	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12491	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	15.620	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	12.622	Inversión
Total otros subyacentes		28242	
TOTAL OBLIGACIONES		51436	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC como Sociedad Gestora de los fondos que a continuación se relacionan, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos:

Denominación del fondo beneficiario (absorbente): MI FONDO SANTANDER ATREVIDO, FI (Clase S) (próximo SANTANDER GESTION GLOBAL DECIDIDO, FI)

Denominación del fondo fusionado (absorbido): SANTANDER TANDEM 20-60, FI

3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento.

El fondo beneficiario (absorbente) va a realizar cambios sustanciales en su política de inversión y en el régimen de comisiones aplicables entre otros aspectos, que entrarán en vigor con la inscripción del folleto explicativo y del documento con los datos fundamentales para el inversor actualizados.

A continuación se describen las nuevas características que tendrá el fondo beneficiario (absorbente):

Categoría: Fondo de Inversión (antes Fondo de Fondos). GLOBAL (antes RENTA VARIABLE INTERNACIONAL).

Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 6 en una escala del 1 al 7 (antes 5).

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 1 mes (10%), el ML 1-10yr Euro Broad Market (15%) y el MSCI AC World (75%) (incluye la rentabilidad neta por dividendos), gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad anualizada máxima inferior al 20% para un periodo de observación de 5 años. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas) y hasta un 20% en gestión alternativa, del Grupo o no de Gestora.

Se tendrá exposición directa e indirecta a renta variable (50-100%) y resto a renta fija (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no (líquidos) y depósitos). La renta fija será pública y/o privada sin predeterminedar porcentajes ni

duración, e incluye titulaciones a través de IIC.

La calidad de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y máximo 50% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el R. de España, si fuera inferior.

Los emisores/mercados OCDE, incluye emergentes hasta un 50% (OCDE/ no OCDE) sin predeterminación de sectores o capitalización.

La inversión en baja capitalización y baja calidad puede influir negativamente en la liquidez.

La suma de exposición en renta fija y renta variable emergente y/o High yield no superará el 75% de la exposición total.

El riesgo divisa será de 0-100% de exposición total.

Se podrá invertir hasta un 50% de la exposición total (directa, indirecta o a través de IIC) en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, tipo de interés, materias primas y/o volatilidad, con máximo del 20% de exposición a cada subyacente y en derivados sobre dividendos con el límite de la renta variable.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 50% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

Régimen de comisiones que se modifican:

Comisión de gestión (anual) aplicada directamente al fondo:

- Clase S y Clase AJ: Máxima del 2,05% (**) sobre el patrimonio.

Comisión de gestión (anual) aplicada indirectamente al fondo (*):

- Clase S y Clase AJ: 1,5% sobre el patrimonio (antes 1,7%).

(*) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente como consecuencia de la inversión en IIC.

(**) La suma de la comisión de gestión directa e indirecta no superará el límite anual de 2,55% anual.

La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del fondo en cada momento, con un mínimo del 1,95% anual sobre el patrimonio.

Comisión de depósito (anual) aplicada directamente al fondo:

- Clase S y Clase AJ: 0,1% sobre el patrimonio (se mantiene).

Comisión de depósito aplicada indirectamente al fondo (*):

- Clase S y Clase AJ: 1% sobre el patrimonio (se mantiene).

(*) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente como consecuencia de la inversión en IIC.

Comisión de suscripción:

? No existe.

Comisión de reembolso:

? No existe.

Inversión mínima inicial para la Clase S: 1 participación (se mantiene)

Inversión mínima inicial para la Clase AJ: 1 participación (se mantiene).

Clase AJ: Volumen máximo de participaciones por partícipe a 1 participación.

Por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, la comisión máxima de gestión aplicada directa e indirectamente no superará el 2,25% anual sobre patrimonio, y se exime al fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso.

Con independencia de estas comisiones, el fondo podrá soportar los siguientes gastos: auditoría, tasas de la CNMV, intermediación, liquidación, gastos financieros por préstamos y descubiertos y servicio de análisis financiero sobre

inversiones.

4. Evolución de las carteras del fondo beneficiario y fusionado hasta la ejecución de la fusión

La Sociedad Gestora reestructurará las carteras de los fondos que participan en la presente fusión mediante la venta de los valores que sean necesarios, para adaptarlas así a la política de inversión y vocación inversora que seguirá el fondo beneficiario (absorbente).

Para obtener más información, existe a disposición de los partícipes en el domicilio de la gestora y en los registros de la CNMV, los informes periódicos de los fondos, en los que se puede consultar composición detallada de la cartera, así como otra información económica financiera relevante de los fondos, y otros documentos informativos como el folleto y el reglamento de gestión.

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión:

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Una vez ejecutada la fusión, los partícipes que no ejerzan el derecho de separación dentro del plazo pertinente, podrán ejercer sus derechos como partícipes del fondo beneficiario.

5.2. Derecho al reembolso o traspaso

Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer todos los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.

5.3 Derecho a obtener información adicional.

Existe a disposición de los partícipes el Proyecto de Fusión, que puede ser solicitado gratuitamente a la Sociedad Gestora.

6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión.

La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio de los fondos fusionados con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquellos como consecuencia de la fusión disuelto sin liquidación.

Las ecuaciones de canje serán el resultado del cociente entre:

- el valor liquidativo del fondo SANTANDER TANDEM 20-60, FI y el valor liquidativo de la clase S de la IIC beneficiaria MI FONDO SANTANDER ATREVIDO, FI.

Las ecuaciones de canje definitivas se determinarán con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

La ejecución de la Fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la fecha de remisión de la presente carta, o bien, si fuese posterior, desde la última de las fechas de las publicaciones legales en el BOE y en la página web de la Gestora. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es en la segunda quincena del mes de abril de 2021.

7. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión.

La presente fusión se acogerá a un régimen fiscal especial, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.

La sociedad gestora se responsabiliza de la información fiscal contenida en este documento. En caso de duda, se recomienda a los partícipes solicitar asesoramiento profesional para la determinación de las consecuencias fiscales aplicables a su caso concreto.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 19.206,69

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 5% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA , ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre del año las TIREs de los bonos de gobiernos han repuntado con fuerza, especialmente la TIR del bono del gobierno americano, recogiendo un escenario de mayor crecimiento económico y de recuperación de los precios. Este movimiento se inició a primero de enero tras la victoria del partido demócrata en las elecciones al Senado en el estado de Georgia en EEUU, que reavivó las previsiones de nuevos estímulos fiscales y que finalmente se vieron confirmadas con la aprobación a finales de marzo de un plan fiscal de 1,9Bn\$. En el caso de los mercados de renta variable, el trimestre se saldó con subidas generalizadas. Los avances fueron más marcados en las bolsas de la Zona Euro ya que estos índices se vieron favorecidos por el mayor peso relativo de los sectores cíclicos y del estilo de inversión value que recogieron al alza el contexto de reactivación económica y de repunte de TIREs.

En cuanto a la pandemia de la Covid-19, las campañas de vacunación fueron ganando ritmo en Reino Unido y Estados Unidos a lo largo del trimestre mientras que en la Zona Euro han avanzado a un ritmo más lento. Respecto a los contagios, si bien la tercera ola alcanzó su pico a principios de año, en la Zona Euro los contagios volvieron a repuntar a finales del mes de febrero lo que ha provocado que se mantengan las restricciones existentes en muchos países e incluso que en algunos de ellos se hayan endurecido. Este escenario se plasma en la diferencia en los ritmos de crecimiento entre Estados Unidos y Europa. En el primer caso, los datos han sorprendido por el lado positivo con fuerte avance del consumo privado en enero y subida del indicador de confianza empresarial ISM de Manufacturas de marzo hasta niveles máximos desde el año 1983. En la Zona Euro se han sucedido las revisiones a la baja de la previsión del PIB para el primer trimestre del año.

Respecto a los Bancos Centrales, tanto el BCE como la Fed mantienen todas las medidas expansivas que han sido aprobadas desde el inicio de la pandemia. En el caso del BCE, en la reunión de marzo anunció que durante el segundo trimestre aumentarán el ritmo de compras de activos para seguir propiciando unas condiciones financieras favorables. En cuanto a la Fed, en la reunión de marzo revisó al alza la previsión de crecimiento de EEUU para este año hasta el 6,5% y señaló que según sus estimaciones los repuntes en la inflación serán transitorios.

El citado repunte de las TIREs se ha plasmado en una subida de 83p.b. en la TIR del bono del gobierno americano que cerró el trimestre en +1,74%. En la Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán subió +28p.b. y se situó en -0,29% a cierre de marzo. Las primas de riesgo de los países periféricos han registrado buen comportamiento. La española se situó en 63p.b. y la italiana se redujo hasta 96p.b. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo. Durante el primer trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,27% y el de 7 a 10 años lo hizo un -1,67%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,76% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un -0,11%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del -4,54% en el trimestre. En los mercados de renta variable europeos, las subidas trimestrales fueron del +10,32% en el EUROSTOXX 50, del +9,40% en el DAX alemán, del +6,27% en el IBEX35 y del +3,92% en el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida trimestral del SP500 fue del +5,77% y del +2,78% en el Nasdaq. En Japón, el Nikkei 225 subió un +6,32%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America recortó un -0,30% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el primer trimestre el euro se depreció un -3,98% frente al dólar y un -4,78% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 2,73% hasta 462.807.482 euros y el número de partícipes disminuyó en 640 lo que supone 19.425 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,65%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,53% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,91%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,98%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,6% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,23% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

A lo largo del trimestre hemos mantenido un posicionamiento favorable a la renta variable, reflejado con peso en acciones que ha oscilado entre el 46% y el 53% del fondo, por encima de su nivel neutral del 40%. En renta fija en cambio hemos tenido un sesgo prudente ante el entorno de repunte de la curva de tipos de interés.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 18,62% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,51% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,34%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Ishares, Lyxor, Amundi, Invesco, Lumyna PSAM. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 31.2% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2021 ha sido de 0,02% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 6,04%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 5,48%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,52%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Las perspectivas económicas para 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por la pandemia de la COVID-19. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos continúan implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económico y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.80 2024-01-31	EUR	6.837	1,48	6.866	1,44
ES0000101602 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 4.12 2024-05-21	EUR	5.776	1,25	5.800	1,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.613	2,73	12.666	2,66
XS1592168451 - RFIIA BANKINTER SA 2.50 2027-04-06	EUR	920	0,20	919	0,19
XS2189592616 - RFIIA ACS ACTIVIDADES 1.38 2025-06-17	EUR			1.436	0,30
ES0313679K13 - RFIIA BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR	929	0,20	932	0,20
XS1888206627 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	941	0,20	943	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.790	0,60	4.231	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1377251423 - RFIIJA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR			5.761	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				5.761	1,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.403	3,33	22.658	4,76
TOTAL RENTA FIJA		15.403	3,33	22.658	4,76
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			4.956	1,04
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	3.059	0,66	2.967	0,62
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	6.809	1,47	7.252	1,52
TOTAL RV COTIZADA		9.868	2,13	15.176	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE		9.868	2,13	15.176	3,18
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2021-12-29	EUR	14.303	3,09	14.301	3,00
TOTAL DEPÓSITOS		14.303	3,09	14.301	3,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.574	8,55	52.134	10,94
IT0005327306 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.45 2025-05-15	EUR	10.266	2,22	10.294	2,16
IE0086X95T99 - RFIIJA IRELAND GOVERNME 3.40 2024-03-18	EUR	13.258	2,86	13.317	2,80
IT0005410912 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.40 2025-05-26	EUR	4.862	1,05	4.807	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.385	6,13	28.417	5,97
XS1979280853 - RFIIJA VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR	954	0,21	963	0,20
XS2170362326 - RFIIJA NESTLE FINANCE 0.00 2024-11-12	EUR	480	0,10	481	0,10
XS2067135421 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR	911	0,20	916	0,19
FR0013506524 - RFIIJA PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR	524	0,11	526	0,11
FR0013444692 - RFIIJA ORANGE SA 1.38 2049-09-04	EUR	405	0,09	453	0,10
FR0013365285 - RFIIJA ENGIE SA 0.88 2025-09-19	EUR	938	0,20	940	0,20
FR0013282571 - RFIIJA VIVENDI SA 0.88 2024-09-18	EUR	515	0,11	518	0,11
DE000A19S4V6 - RFIIJA ALLIANZ FINANCE 0.88 2027-12-06	EUR	956	0,21	967	0,20
XS1799938995 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR	1.904	0,41	1.883	0,40
XS2189970317 - RFIIJA ZURICH FINANCE (1.88 2050-09-17	EUR	1.924	0,42	1.963	0,41
XS0897406814 - RFIIJA AQUARIUS AND INV 4.25 2043-10-02	EUR	959	0,21	965	0,20
XS1586555945 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	1.958	0,42	1.971	0,41
XS2075811781 - RFIIJA SES SA 0.88 2027-11-04	EUR	984	0,21	979	0,21
XS1958655745 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 2.12 2023-09-05	EUR	964	0,21	964	0,20
XS2151059206 - RFIIJA MONDI FINANCE EUJ 2.38 2028-04-01	EUR	946	0,20	959	0,20
XS2150054372 - RFIIJA CIE DE ST GOBAIN 2.38 2027-10-04	EUR	913	0,20	916	0,19
XS2228892860 - RFIIJA GLENCORE CAPITAL 1.12 2028-03-10	EUR			1.448	0,30
XS1220083551 - RFIIJA GRAND CITY PROPE 1.50 2025-04-17	EUR	957	0,21	956	0,20
XS1617845679 - RFIIJA INTERNATIONAL BUJ 1.50 2029-05-23	EUR	940	0,20	956	0,20
FR0013515871 - RFIIJA SOCIETE FONCIERE 1.50 2027-06-05	EUR	533	0,12	533	0,11
FR0013453040 - RFIIJA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	1.008	0,22	1.013	0,21
FR0013309606 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.00 2023-01-12	EUR	977	0,21	970	0,20
PTEDPNOM0015 - RFIIJA EDP ENERGIAS D 1.62 2027-04-15	EUR	1.406	0,30	1.417	0,30
XS2099546488 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.88 2032-01-14	EUR	506	0,11	525	0,11
XS2193969370 - RFIIJA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR	961	0,21	963	0,20
XS1973750869 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	954	0,21	953	0,20
XS2153406868 - RFIIJA TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	2.827	0,61	2.854	0,60
XS1752475720 - RFIIJA DEUTSCHE BAHN FJ 1.00 2027-12-17	EUR	476	0,10	482	0,10
XS2126161764 - RFIIJA RELX FINANCE BV 0.50 2028-03-10	EUR	1.020	0,22	1.026	0,22
XS2118276026 - RFIIJA SIEMENS FINANCIE 0.25 2029-02-20	EUR	905	0,20	924	0,19
FR0013398229 - RFIIJA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	1.408	0,30	1.425	0,30
XS2106524262 - RFIIJA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	585	0,13	561	0,12
XS1497312295 - RFIIJA CK HUTCHISON FIN 0.88 2024-10-03	EUR	966	0,21	963	0,20
XS1692396069 - RFIIJA SANTANDER CONSUMO 0.75 2022-10-17	EUR	1.929	0,42	1.932	0,41
BE6285457519 - RFIIJA ANHEUSER BUSCH 2.75 2036-03-17	EUR	472	0,10	490	0,10
XS1079726334 - RFIIJA BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	954	0,21	955	0,20
XS1664644710 - RFIIJA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	480	0,10	480	0,10
XS1944456109 - RFIIJA INTERNATIONAL BUJ 0.88 2025-01-31	EUR	952	0,21	954	0,20
FR0013250560 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	15.485	3,35	15.685	3,30
XS2101357072 - RFIIJA FRESENIUS SE AN 0.75 2028-01-15	EUR	950	0,21	963	0,20
XS2191509038 - RFIIJA CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30	EUR	961	0,21	964	0,20
XS1912654321 - RFIIJA CASTELLUM AB 2.12 2023-11-20	EUR	482	0,10	482	0,10
XS2199266698 - RFIIJA BAYER AG 1.38 2032-07-06	EUR	923	0,20	960	0,20
XS1490726590 - RFIIJA IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR	1.430	0,31	1.431	0,30
XS1843443190 - RFIIJA ALTRIA GROUP INC 2.20 2027-06-15	EUR	475	0,10	478	0,10
XS1843436228 - RFIIJA FIDELITY NATIONA 1.50 2027-05-21	EUR	472	0,10	478	0,10
XS0834385923 - RFIIJA BHP BILLITON FIN 3.25 2027-09-24	EUR	1.417	0,31	1.437	0,30
XS2134245138 - RFIIJA COCA COLA EUROPE 1.75 2026-03-27	EUR	960	0,21	962	0,20
FR0013482833 - RFIIJA LVMH MOET HENNES 0.12 2028-02-11	EUR	503	0,11	507	0,11
DE000A19UR79 - RFIIJA VONOVIA FINANCE 1.50 2028-01-14	EUR	974	0,21	988	0,21
XS1082971588 - RFIIJA TESCO CORPORATE 2.50 2024-07-01	EUR			963	0,20
XS1062900912 - RFIIJA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	947	0,20	946	0,20
XS2002019060 - RFIIJA VODAFONE GROUP P 2.50 2039-05-24	EUR	924	0,20	963	0,20
FR0013266350 - RFIIJA GECINA, S.A. 1.38 2027-06-30	EUR	433	0,09	437	0,09
XS2084510069 - RFIIJA FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR	959	0,21	959	0,20
XS2159791990 - RFIIJA AMERICAN HONDA F 1.95 2024-10-18	EUR	1.920	0,41	1.927	0,40
XS2123970167 - RFIIJA VF CORP 0.25 2028-02-25	EUR	474	0,10	481	0,10
FR0013505625 - RFIIJA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	1.002	0,22	1.008	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013476090 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	1.934	0,42	1.925	0,40
FR0013323870 - RFIIA ORANGE SA 1.38 2028-03-20	EUR	433	0,09	440	0,09
XS2010032451 - RFIIA THERMO FISHER SC 2.38 2032-04-15	EUR	939	0,20	972	0,20
XS1689739347 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	2.735	0,59	2.739	0,58
XS1968706108 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.00 2029-03-25	EUR			443	0,09
XS1652512457 - RFIIA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	969	0,21	964	0,20
XS2147995299 - RFIIA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	956	0,21	961	0,20
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	952	0,21	952	0,20
FR0013532280 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.50 2028-09-01	EUR	997	0,22	1.009	0,21
FR0013508686 - RFIIA LA POSTE 0.62 2026-10-21	EUR	2.376	0,51	2.395	0,50
FR0013218393 - RFIIA ICADE 1.12 2025-11-17	EUR	944	0,20	945	0,20
XS2112475509 - RFIIA PROLOGIS EURO FI 0.38 2028-02-06	EUR	946	0,20	960	0,20
DE000A2DAHNN6 - RFIIA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	917	0,20	925	0,19
XS1173845436 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2022-07-26	EUR	2.284	0,49	2.289	0,48
XS2055846918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	957	0,21	966	0,20
XS2051361264 - RFIIA AT AND T INC 0.25 2026-03-04	EUR	957	0,21	961	0,20
XS1396285279 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR	1.420	0,31	1.439	0,30
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR			962	0,20
XS1772374770 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 1.62 2033-08-16	EUR	936	0,20	960	0,20
XS2114852218 - RFIIA COMCAST CORP 0.25 2027-05-20	EUR	957	0,21	961	0,20
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	957	0,21	967	0,20
XS1717838494 - RFIIA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	941	0,20	943	0,20
XS1989375503 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR	959	0,21	961	0,20
XS1883355197 - RFIIA ABBOTT IRELAND FI 1.50 2026-09-27	EUR	954	0,21	959	0,20
XS1190624038 - RFIIA EQUINOR ASA 1.25 2027-02-17	EUR	2.841	0,61	2.860	0,60
DE000CZ40L22 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.22 2022-03-08	EUR			501	0,11
XS1209185161 - RFIIA TELECOM ITALIA SI 1.12 2022-03-26	EUR			2.680	0,56
XS2001183164 - RFIIA VSTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	959	0,21	968	0,20
XS2197348597 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 1.00 2029-07-09	EUR	946	0,20	963	0,20
XS1136406342 - RFIIA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	953	0,21	958	0,20
XS1602557495 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.24 2023-05-04	EUR	1.486	0,32	1.488	0,31
XS1135337498 - RFIIA APPLE INC 1.62 2026-11-10	EUR	958	0,21	961	0,20
FR0013299641 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR			923	0,19
XS1069439740 - RFIIA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	973	0,21	975	0,20
XS1506615282 - RFIIA GELF BOND ISSUER 1.62 2026-10-20	EUR	1.445	0,31	1.447	0,30
XS2102916793 - RFIIA MERCK FINANCIAL 0.12 2025-07-16	EUR	910	0,20	913	0,19
BE6301510028 - RFIIA ANHEUSER BUSCH II 1.15 2027-01-22	EUR	474	0,10	477	0,10
XS1501166869 - RFIIA TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	2.899	0,63	2.947	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		110.402	23,89	119.223	24,94
DE000CZ40L22 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.21 2022-03-08	EUR	501	0,11		
XS1434160971 - RFIIA AIRBUS GROUP NV 0.00 2021-06-14	EUR			1.481	0,31
XS1792361336 - RFIIA MORGAN STANLEY FI 0.00 2021-12-17	EUR			2.179	0,46
DE000A14J3R2 - RFIIA RAG-STIFTUNG 0.00 2021-02-18	EUR			4.103	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		501	0,11	7.762	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		139.289	30,13	155.402	32,54
TOTAL RENTA FIJA		139.289	30,13	155.402	32,54
BE0974349814 - ACCIONES Warehouse & Dist	EUR	3.089	0,67		
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	3.544	0,77		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	6.205	1,34	6.098	1,28
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	3.841	0,83		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	6.817	1,47	6.830	1,44
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	3.122	0,67	5.112	1,07
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR			2.860	0,60
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR			7.391	1,55
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	2.994	0,65	4.888	1,03
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	2.966	0,64	4.420	0,93
NL0009432491 - ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR			2.847	0,60
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR			4.863	1,02
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	3.339	0,72		
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	2.602	0,56	3.235	0,68
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	3.107	0,67		
AT0000831706 - ACCIONES WIENERBERGER AG	EUR	3.461	0,75		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	6.856	1,44		
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	6.751	1,46	7.147	1,50
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	6.588	1,42	7.307	1,54
IT0005211237 - ACCIONES ITALGAS SPA	EUR	3.355	0,72	3.152	0,66
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR			3.785	0,80
FI0009000459 - ACCIONES Huhtamaki Oyj	EUR			3.357	0,71
IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA	EUR			3.043	0,64
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			6.428	1,35
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	3.378	0,73		
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN AG	EUR	3.064	0,66		
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	3.127	0,68	3.328	0,70
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	10.626	2,30		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000937503 - ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	3.261	0,70		
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR			2.543	0,53
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR			3.199	0,67
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	6.104	1,32	5.824	1,22
BE0974256852 - ACCIONES COLRUYT SA	EUR	2.943	0,64	2.805	0,59
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR			3.923	0,82
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR			6.760	1,42
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	6.044	1,31		
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	3.357	0,73		
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	3.504	0,76		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	6.827	1,48		
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	6.651	1,44	8.067	1,70
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR			7.404	1,56
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA SA	EUR	3.134	0,68	3.150	0,66
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR			3.211	0,67
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	6.724	1,45	5.822	1,22
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	3.362	0,73	4.004	0,84
DE000A0TGJ55 - ACCIONES VARTA AG	EUR			3.216	0,68
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR			3.723	0,78
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR			3.855	0,81
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR			3.508	0,74
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	3.089	0,67		
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	6.626	1,43	7.276	1,53
FR0004035913 - ACCIONES ILIAD SA	EUR	3.258	0,70	3.378	0,71
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	3.296	0,71		
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	3.447	0,74		
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	3.392	0,73		
LU1250154413 - ACCIONES ADO PROPERTIES SA	EUR			4.161	0,87
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR			4.152	0,87
FR0013451333 - ACCIONES LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	3.161	0,68		
DE000A2YN900 - ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	2.535	0,55		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			7.374	1,55
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	6.052	1,31	7.217	1,52
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	6.442	1,39		
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	2.885	0,62		
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE GMBH	EUR			2.985	0,63
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 AG	EUR			2.884	0,61
TOTAL RV COTIZADA		184.725	39,92	196.532	41,30
TOTAL RENTA VARIABLE		184.725	39,92	196.532	41,30
LU1951088977 - PARTICIPACIONES MS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	1.402	0,30	1.357	0,29
LU0725892466 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	2.393	0,52	2.367	0,50
LU1537768738 - PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAUVAUDAN SICA	EUR	2.418	0,52	2.472	0,52
IE00BD3DX293 - PARTICIPACIONES MAJEDIE ASSET MANAGEMENT	EUR	2.413	0,52	2.096	0,44
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES MERIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	1.400	0,30	1.275	0,27
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	2.441	0,53	2.403	0,51
IE00BFMZ0K79 - PARTICIPACIONES WINTON UCITS FUNDS ICAV	EUR	1.259	0,27	1.222	0,26
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	2.725	0,59	2.686	0,56
IE00BHFBD812 - PARTICIPACIONES LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	1.724	0,37	1.895	0,40
IE00BFZLZ63 - PARTICIPACIONES GMO SGM MAJOR MARKETS IN	EUR	1.957	0,42	2.021	0,42
LU1162198839 - PARTICIPACIONES LFI VISION UCITS PREM	EUR	2.361	0,51	2.350	0,49
LU0548153799 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE SICAV GLOB	EUR	1.849	0,40	1.884	0,40
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	2.411	0,52	2.389	0,50
TOTAL IIC		26.752	5,77	26.418	5,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		350.766	75,82	378.352	79,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		390.340	84,37	430.486	90,34

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes

semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.