

Santander Tandem 20-60, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

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.

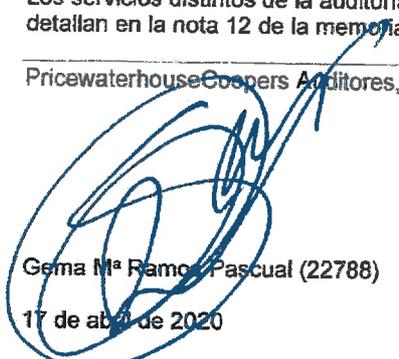
Periodo de contratación

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 Ramon Pascual (22788)

17 de abril de 2020



CLASE 8.^a



0N9550817

Santander Tandem 20-60, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	580 625 284,79	606 432 550,69
Deudores	5 236 866,07	8 233 697,90
Cartera de inversiones financieras	546 251 679,43	580 749 804,22
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
Instituciones de Inversión Colectiva	5 567 338,26	-
Depósitos en Entidades de Crédito	10 404 557,66	10 403 728,41
Derivados	-	-
Otros	-	-
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
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 457 296,65	169 742,08
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 073 340,81)	(24 593,44)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	29 136 739,29	17 449 048,57
TOTAL ACTIVO	580 625 284,79	606 432 550,69



CLASE 8.^a



0N9550818

Santander Tandem 20-60, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	572 308 598,85	603 299 264,71
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	572 308 598,85	603 299 264,71
Capital	-	-
Partícipes	(217 812 493,05)	(84 414 162,55)
Prima de emisión	-	-
Reservas	39 963 910,37	39 963 910,37
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	695 024 912,48	695 024 912,48
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	55 132 269,05	(47 275 395,59)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	8 316 685,94	3 133 285,98
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	6 938 819,57	3 096 766,50
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 377 866,37	36 519,48
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	580 625 284,79	606 432 550,69
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
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	-	-
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.



CLASE 8.ª



0N9550819

Santander Tandem 20-60, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	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 de 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.

Santander Tandem 20-60, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	55 132 269,05
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	55 132 269,05

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	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

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.



CLASE 8.^a



0N9550820

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(47 275 395,59)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(47 275 395,59)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	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)
Operación 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



CLASE 8.ª



ON9550821



CLASE 8.^a



0N9550822

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Tandem 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.



CLASE 8.^a



0N9550823

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, 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.



CLASE 8.^a



0N9550824

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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 depositaría 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.



CLASE 8.^a



0N9550825

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

- 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.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0N9550826

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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 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, 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.



CLASE 8.^a



0N9550827

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9550828

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



0N9550829

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

- 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 irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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



CLASE 8.ª



0N9550830

Santander Tandem 20-60, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



0N9550831

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N9550832

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



0N9550833

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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 "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

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 los 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



CLASE 8.ª



ON9550834

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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 depositaría 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
Instituciones de Inversión Colectiva	5 567 338,26	-
Depósitos en Entidades de Crédito	10 404 557,66	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



CLASE 8.^a



ON9550835

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
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.



CLASE 8.ª
EXPRESIONES



0N9550836

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>572 308 598,85</u>	<u>603 299 264,71</u>
Número de participaciones emitidas	<u>13 021 776,51</u>	<u>15 040 818,55</u>
Valor liquidativo por participación	<u>43,95</u>	<u>40,11</u>
Número de partícipes	<u>22 228</u>	<u>24 758</u>

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.

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.



CLASE 8.^a



0N9550837

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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	<u>475 895 804,72</u>	<u>429 229 290,54</u>
	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 imponibles 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 imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0N9550838

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN



0N9550839

Santander Tandem 20-60, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.

Santander Tandem 20-60, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

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	



CLASE 8.^a



0N9550840

Santander Tandem 20-60, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

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	348 841,88	142 809 661,63	(998 754,19)	



CLASE 8.ª



ON9550841

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

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
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



CLASE 8.^a



ON9550842

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8ª



ON9550843

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
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	XS14186631930
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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON9550844

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

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	IE00BHF8D812
WINTON UCITS FUNDS ICAY	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	



CLASE 8.^a



ON9550845

Santander Tandem 20-60, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9550846

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	

Santander Tándem 20 - 60, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON9550847

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	2 763 288,83	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)	
Emissiones 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 Emissiones avaladas		6 546 371,99	6 586,35	6 559 493,01	13 121,02	

Santander Tándem 20 - 60, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9550848

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	122 287,34	75 732 262,68	(4 959 870,61)	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

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	13 990 427,82	261 027,76	IT0004536949
ITALY BUONI POLI 3.75% 2021-05-01	EUR	13 921 693,66	(997 986,64)	13 272 259,06	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
IRELAND GOVERNME 0.00% 2022-10-18	EUR	1 919 367,59	2 208,66	1 935 391,34	16 023,75	IT0004957897
ITALY BUONI POLI 0.00% 2022-09-01	EUR	14 244 405,69	(1 161,55)	14 274 344,35	29 938,66	IE00BDHDPQ37
ITALY BUONI POLI 0.35% 2021-11-01	EUR	941 496,60	337,27	941 802,73	306,13	IT0004957913
ITALY BUONI POLI 0.35% 2020-06-15	EUR	4 797 808,12	3 363,67	4 723 364,86	(74 443,26)	IT0005216491
CASSA DEPOSITI E 1.50% 2024-06-21	EUR	12 659 497,76	32 828,61	12 757 556,62	98 058,86	IT0005250946
ITALY BUONI POLI 0.95% 2023-03-01	EUR	715 534,34	3 850,26	671 797,79	(43 736,55)	IT0005273567
PORTUGAL GOVT IN 5.12% 2024-10-15	EUR	1 774 860,28	7 217,34	1 803 341,43	28 481,15	IT0005325946
IRELAND GOVERNME 3.40% 2024-03-18	USD	3 640 976,97	22 226,70	3 771 282,46	130 305,49	XS1085735899
FRANCE GOVERNMENT 0.50% 2025-05-25	EUR	14 424 912,27	283 332,39	14 491 470,47	66 558,20	IE00B6X95T99
ITALY GOVERNMENT 2.00% 2020-06-15	EUR	11 570 294,55	31 350,93	11 601 582,95	31 288,40	FR0012517027
ITALY GOVERNMENT 2.00% 2021-06-28	EUR	1 219 878,12	13 150,68	1 224 630,25	4 752,13	XS0222189564
UNITED STATES TR 2.62% 2021-05-15	USD	1 843 078,98	17 791,67	1 809 569,02	(33 509,96)	XS0222737529
ITALY BUONI POLI 0.00% 2021-03-01	EUR	4 606 497,12	16 471,85	4 720 836,38	114 339,26	US9128284P22
	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	

CLASE 8.^a

ON9550849

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

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)	DE000DB7XLLJ8
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
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

CLASE 8.^a

ON9550850

Santander Tándem 20 - 60, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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 LEAS I 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)	



0N9550851

CLASE 8.^a

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

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)	IT00003132476
ENEL SPA	EUR	3 029 265,64	-	3 679 966,21	650 700,57	IT00003128367
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
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



CLASE 8.ª



0N9550852

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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)	DE000BAS111
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)	



CLASE 8.ª



ON9550853

Santander Tandem 20-60, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9550854

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	



CLASE 8.^a



0N9550855

Santander Tandem 20-60, F.I.

Informe de Gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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%.



CLASE 8.^a



0N9550856

Santander Tandem 20-60, F.I.

Informe de Gestión del ejercicio 2019

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%.



CLASE 8.^a



0N9550857

Santander Tandem 20-60, F.I.

Informe de Gestión del ejercicio 2019

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 el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo 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 reglamente 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.



CLASE 8.^a



0N9550858

Santander Tandem 20-60, F.I.

Informe de Gestión del ejercicio 2019

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.

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., D^a. María Ussía Bertrán, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Santander Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 16 de marzo de 2020

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

El Vicepresidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Alberto Delgado Romero

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que considero legítima las firmas que anteceden **Doña María Ussia Bertán** con D.N.I. número 33.518.573-Y, **Don Lázaro de Lázaro Torres** con DNI número 05383514-L, **Don Miguel Angel Sánchez Lozano** con DNI número 05372145-N, **Don José Francisco Mercado García** con DNI número 05212299-Q, **Don Alberto Delgado Romero** con DNI número 27306422-V y **Don Jesus Constantitino Ruiz Castañeda** con DNI número 13149880-K,

En Madrid a trece de abril de dos mil veinte.

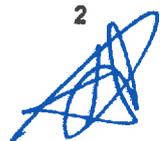


- ANEXO -

Primer ejemplar

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
8	1. FONDO GRE. FIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551123 al ON9551154
13	2. INVERBANSER, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550501 al ON9550533
24	3. SANTANDER TANDEM 20-60 FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550775 al ON9550816
26	4. SANTANDER ACCIONES EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550859 al ON9550891
28	5. SANTANDER MULTIESTRATEGIA. IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550925 al ON9550953
29	6. SELECT GLOBAL MANAGERS, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550983 al ON9551013
58	7. SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551045 al ON9551083
154	8. SANTANDER PB CARTERA 0-90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550567 al ON9550599
208	9. SANTANDER RENTA FIJA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550633 al ON9550671
231	10. FONTIBREFONDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550711 al ON9550742
258	11. SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552209 al ON9552243
315	12. OPENBANK AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552279 al ON9552311
441	13. SPB RF AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552345 al ON9552390
529	14. INVERACTIVO CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551415 al ON9551451
540	15. SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551353 al ON9551383
637	16. SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551287 al ON9551319
689	17. SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551187 al ON9551236
1175	18. FONDANETO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552001 al ON9552032
1197	19. SANTANDER RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552068 al ON9552104
1385	20. SANTANDER MULTIACTIVOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552145 al ON9552176
1494	21. SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784802 al ON5784836
1920	22. SANTANDER SELECCION RV JAPON, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551559 al ON9551589
1973	23. SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551621 al ON9551650
1988	24. SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551681 al ON9551712
1998	25. SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551745 al ON9551792
2011	26. SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551841 al ON9551871
2156	27. SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551903 al ON9551937
2164	28. SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785601 al ON5785637
2227	29. SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785575 al ON5785608
2231	30. SANTANDER RETORNO ABSOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785643 al ON5785670
2314	31. FONDO ARTAC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785599 al ON5785731
2544	32. SANTANDER INDICE ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785765 al ON5785796
2787	33. SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785829 al ON5785868
2792	34. SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785909 al ON5785940
2918	35. SANTANDER SELECCION RV ASIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785673 al ON5786002
2936	36. SANTANDER INDICE EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786033 al ON5786068
3085	37. SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786210 al ON5786235
4137	38. SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO, FI (actualmente)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786105 al ON5786152

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
	denominado Santander Confianza, FI)	
4251	39. MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786271 al ON5786308
4252	40. MI FONDO SANTANDER MODERADO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786347 al ON5786384
4253	41. MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548516 al ON9548551
4284	42. Santander PB Cartera 0-20, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548588 al ON9548620
4285	43. SANTANDER PB CARTERA 0-60, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548654 al ON9548686
4286	44. SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548720 al ON9548752
4442	45. SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548788 al ON9548816
4780	46. Santander Inversion Corto Plazo 15, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548848 al ON9548882
4798	47. SANTANDER BOLSA EUROPA 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548883 al ON9548911
4799	48. SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548941 al ON9548968
4832	49. SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784711 al ON5784738
4868	50. SANTANDER EURO CREDITO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549055 al ON9549091
4893	51. SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549092 al ON9549132
4905	52. SANTANDER INDICES CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549174 al ON9549203
4913	53. SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549306 al ON9549333
4914	54. SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549362 al ON9549389
4934	55. SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549418 al ON9549446
4935	56. SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549476 al ON9549504
4944	57. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549534 al ON9549562
4954	58. SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑIAS 2020, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549592 al ON9549620
4957	59. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549650 al ON9549679
4959	60. SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549710 al ON9549742
4985	61. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549776 al ON9549803
4995	62. SANTANDER GENERACION 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549832 al ON9549888
4996	63. SANTANDER GENERACION 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549946 al ON9550002
4997	64. SANTANDER GENERACION 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550060 al ON9550107
5011	65. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550156 al ON9550184
5088	66. SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550214 al ON9550247
5240	67. SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550282 al ON9550330
5241	68. SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550380 al ON9550427
5256	69. SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591001 al ON5591034
5260	70. SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591069 al ON5591101
5273	71. SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591135 al ON5591167
5280	72. SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591201 al ON5591233
5292	73. SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591267 al ON5591299
5301	74. SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591333 al ON5591363
5302	75. SANTANDER CUMBRE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591395 al ON5591423
5311	76. SANTANDER CUMBRE 2024 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591453 al ON5591481
5320	77. SANTANDER CUMBRE 2024 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591511 al ON5591535
5321	78. SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑIAS 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591561 al ON5591588



Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
5326	79. SANTANDER COMPAÑÍAS 0-30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591617 al ON5591648
5327	80. SANTANDER CUMBRE 2024 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591681 al ON5591706
5349	81. SANTANDER RF HORIZONTE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591733 al ON5591757
5354	82. SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591809 al ON5591834
5369	83. SANTANDER RF HORIZONTE 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591835 al ON5591860
5398	84. SANTANDER 95 OBJETIVO SMART, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591941 al ON5591967
5399	85. SANTANDER GESTION DINAMICA 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784501 al ON5784523
5400	86. SANTANDER GESTION DINAMICA 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784547 al ON5784572
5402	87. SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784599 al ON5784628
5415	88. SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784659 al ON5784684

El Vicesecretario del Consejo de Administración:



Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena

- ANEXO -

Segundo Ejemplar

Núm. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
6	FONDO GRE. FIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551155 al ON9551186
13	INVERBANSER, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550534 al ON9550566
24	SANTANDER TANDEM 20-60 FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550817 al ON9550858
26	SANTANDER ACCIONES EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550892 al ON9550924
28	SANTANDER MULTISTRATEGIA, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550954 al ON9550982
29	SELECT GLOBAL MANAGERS, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON95515014 al ON9551044
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551084 al ON9551122
154	SANTANDER PB CARTERA 0-90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550600 al ON9550632
208	SANTANDER RENTA FIJA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550672 al ON9550710
231	FONTIBREFONDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550743 al ON9550774
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552244 al ON9552278
315	OPENBANK AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552312 al ON9552344
441	SPB RF AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552391 al ON9552436
529	INVERACTIVO CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551452 al ON9551488
540	SANTANDER SELECCIONRV EMERGENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551384 al ON9551414
637	SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551320 al ON9551352
689	SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551237 al ON9551286
1175	FONDANETO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552033 al ON9552065
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552105 al ON9552144
1385	SANTANDER MULTIACTIVOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552177 al ON9552208
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON584767 al ON5785801
1920	SANTANDER SELECCIONRVJAPON, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551590 al ON9551620
1973	SANTANDER SELECCIONRVNORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551651 al ON9551680
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551713 al ON9551744
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551793 al ON9551840
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551872 al ON9551902
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551938 al ON9551972
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785538 al ON5785574
2227	SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785609 al ON5785642
2231	SANTANDER RETORNO ABSOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785671 al ON5785698
2314	FONDO ARTAC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785732 al ON5785764
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785797 al ON5785828
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785869 al ON5785908
2792	SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785941 al ON5785972
2918	SANTANDER SELECCIONRV ASIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786003 al ON5786032
2936	SANTANDER INDICE EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786069 al ON5786104
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786236 al ON5786270
4137	SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO, FI (actualmente denominado Santander Confianza, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786153 al ON5786200

Num CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
4251	MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786309 al ON5786346
4252	MI FONDO SANTANDER MODERADO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786385 al ON5786422
4253	MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5486552 al ON5486587
4284	Santander PB Cartera 0-20, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON548621 al ON548653
4285	SANTANDER PB CARTERA 0-60, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON548687 al ON548719
4286	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON548753 al ON548785
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON548817 al ON548847
4780	Santander Inversion Corto Plazo 15, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549271 al ON549305
4798	SANTANDER BOLSA EUROPA 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON548912 al ON548940
4799	SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON548969 al ON548996
4832	SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784739 al ON5784766
4868	SANTANDER EUROCRÉDITO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549234 al ON549270
4893	SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549133 al ON549173
4905	SANTANDER INDICES CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549204 al ON549233
4913	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549334 al ON549361
4914	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549390 al ON549417
4934	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549447 al ON549475
4935	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549505 al ON549533
4944	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549563 al ON549591
4954	SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑIAS 2020, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549621 al ON549649
4957	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549680 al ON549709
4959	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549743 al ON549775
4985	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549804 al ON549831
4995	SANTANDER GENERACION 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON549889 al ON549945
4996	SANTANDER GENERACION 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON550003 al ON550059
4997	SANTANDER GENERACION 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON550108 al ON550155
5011	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON550185 al ON550213
5088	SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON550248 al ON550281
5240	SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON550331 al ON550379
5241	SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON550428 al ON550475
5256	SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591035 al ON5591068
5260	SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591102 al ON5591134
5273	SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591168 al ON5591200
5280	SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591234 al ON5591266
5292	SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591300 al ON5591332
5301	SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591364 al ON5591394
5302	SANTANDER CUMBRE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591424 al ON5591452
5311	SANTANDER CUMBRE 2024 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591482 al ON5591510
5320	SANTANDER CUMBRE 2024 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591536 al ON5591560
5321	SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑIAS 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591589 al ON5591616
5326	SANTANDER COMPAÑIAS 0-30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591649 al ON5591680

Núm. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
5327	SANTANDER CUMBRE 2024 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591707 al ON5591732
5349	SANTANDER RF HORIZONTE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591758 al ON5591782
5354	SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591783 al ON5591808
5369	SANTANDER RF HORIZONTE 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591861 al ON5591885
5398	SANTANDER 95 OBJETIVO SMART, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591968 al ON5591994
5399	SANTANDER GESTIONDINAMICA 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784524 al ON5784546
5400	SANTANDER GESTIONDINAMICA 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784573 al ON5784598
5402	SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784629 al ON5784658
5415	SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784685 al ON5784710

El Vicesecretario del Consejo de Administración:



Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena

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, SGIC y Santander 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 deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

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

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

El colectivo identificado –aquel 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 son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política del Grupo Santander y de Santander Asset Management, 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.