

SANTANDER TANDEM 0-30, FI

Nº Registro CNMV: 528

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** A 2

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

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

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/12/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Tandem 0-30 es un fondo de Renta Fija Mixta Euro. El fondo invierte su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija (70%-100%) y renta variable (0%-30%). Podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles. La renta fija será publica y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, aunque no titulaciones) sin determinar porcentajes. La calidad de los activos será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y máximo el 5% de la exposición total tendrá baja calidad (inferior a BBB-/Baa3). No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, si fuera inferior a la anteriormente descrita. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0 y 6 años. La inversión en renta variable será principalmente de elevada capitalización, sin descartar mediana y baja, con buenas perspectivas para la Gestora y sin predeterminación por sectores. Los emisores/mercados de renta fija y renta variable serán del área euro, pudiendo invertir en emisores europeos y OCDE y hasta un 5% de la exposición total en países emergentes. La suma de inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más el riesgo divisa no podrá superar el 30% de la exposición total.

Se podrá invertir entre 0% y 30% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje de forma puntual y excepcional. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,72	0,63	1,72	2,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,29

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	198.127.655,03	210.414.423,78	73.881	78.056	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE M	1.887.376,60	1.400.012,71	531	364	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	2.741.941	2.849.440	3.836.477	3.559.292
CLASE M	EUR	26.128	18.977		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	13,8393	13,5420	14,1169	14,0527
CLASE M	EUR	13,8437	13,5547		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE M	al fondo	0,27	0,13	0,40	0,27	0,13	0,40	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,19	2,19	-1,86	-0,42	-1,01	-4,07	0,46	1,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	07-02-2019	-0,26	07-02-2019	-1,47	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,40	04-01-2019	0,40	04-01-2019	0,80	11-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,01	2,01	2,83	1,69	4,00	2,95	1,92	4,07	
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53	13,35	13,57	12,88	25,99	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30	1,24	0,95	0,59	0,71	
Indice folleto	2,09	2,09	2,79	2,04	2,94	2,57	1,82	3,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,23	2,23	2,25	2,26	2,28	2,25	2,29	2,37	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,38	0,39	0,39	1,52	1,56	1,56	1,53

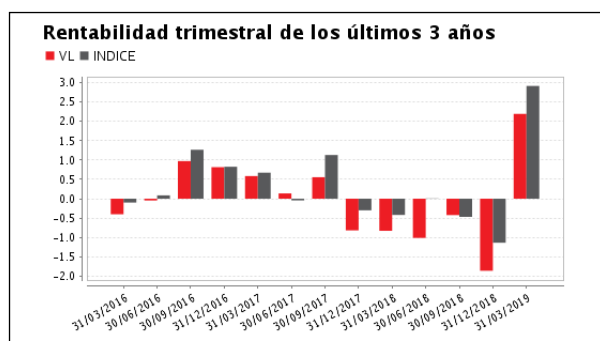
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE M .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,13	2,13	-1,79	-0,35					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	03-01-2019	-0,25	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	04-01-2019	0,40	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,91	2,83	1,68					
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30					
Indice folleto	2,09	2,09	2,79	2,04					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31	0,30	0,31	0,10	0,71			

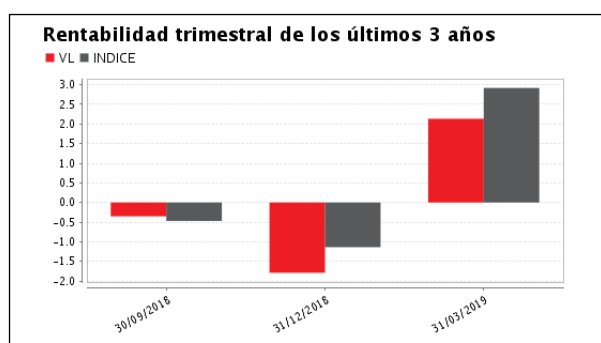
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	378.498	15.318	-0,16
Renta Fija Euro	10.034.297	224.089	0,71
Renta Fija Internacional	145.774	2.778	2,86
Renta Fija Mixta Euro	5.067.948	127.798	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	3.812.891	78.648	3,17
Renta Variable Mixta Euro	1.438.062	46.844	4,78
Renta Variable Mixta Internacional	6.295.916	106.489	5,20
Renta Variable Euro	2.856.820	95.677	6,02
Renta Variable Internacional	1.490.832	53.601	11,61
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.716.645	53.636	3,39
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.946.602	46.068	0,89
De Garantía Parcial	154.100	3.423	1,80
Retorno Absoluto	160.321	7.598	0,44
Global	777.118	11.471	6,82
Total fondos	37.275.824	873.438	3,29

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.666.492	60,20	2.719.593	94,81
* Cartera interior	280.011	10,12	347.567	12,12
* Cartera exterior	1.391.514	50,27	2.374.686	82,79
* Intereses de la cartera de inversión	-5.034	-0,18	-2.661	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.075.579	38,86	139.970	4,88
(+/-) RESTO	25.999	0,94	8.854	0,31
TOTAL PATRIMONIO	2.768.069	100,00 %	2.868.417	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.868.417	3.244.564	2.868.417	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,73	-10,49	-5,73	-49,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,17	-1,92	2,17	-205,27
(+) Rendimientos de gestión	2,55	-1,54	2,55	-254,12
+ Intereses	0,12	0,14	0,12	-19,27
+ Dividendos	0,03	0,04	0,03	-17,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,63	0,12	0,63	378,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,85	-1,29	0,85	-161,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-249,93
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,15	-0,20	-224,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,07	-0,73	1,07	-236,51
± Otros resultados	0,06	0,03	0,06	87,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,38	-0,38	-7,05
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-8,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,99
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	825,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	743,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.768.069	2.868.417	2.768.069	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200.988	7,26	256.624	8,96
TOTAL RENTA FIJA	200.988	7,26	256.624	8,96
TOTAL RV COTIZADA			38.959	1,37
TOTAL RENTA VARIABLE			38.959	1,37
TOTAL IIC	27.009	0,98		
TOTAL DEPÓSITOS	52.014	1,88	52.019	1,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	280.011	10,12	347.602	12,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	556.857	20,10	1.985.328	69,15
TOTAL RENTA FIJA	556.857	20,10	1.985.328	69,15
TOTAL RV COTIZADA			235.359	8,21
TOTAL RENTA VARIABLE			235.359	8,21
TOTAL IIC	834.545	30,15	153.593	5,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.391.402	50,25	2.374.281	82,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.671.414	60,37	2.721.883	94,86

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DANSKE BANK A/S 0.25 28/11/22(EUR)	Ventas al contado	11.590	Inversión
IRISH TSY 2022 0 18/10/22(EUR)	Ventas al contado	15.731	Inversión
DEUTSCHLAND REP. 5.50 04/01/31(EUR)	Compras al contado	8.246	Inversión
B. ESTADO 5.15 31/10/28	Compras al contado	8.284	Inversión
FIAT FINANCE & TRADE 6.75 14/10/19 EUR	Ventas al contado	1.410	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45 01/10/23	Ventas al contado	73.715	Inversión
NORDEA BANK AB 0.3 30/06/22 (EUR)	Ventas al contado	4.533	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1 15/08/25(EUR)	Compras al contado	9.791	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.15 31/10/25	Compras al contado	11.065	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45 30/04/29	Compras al contado	11.073	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 0.5 25/05/25(EUR)	Ventas al contado	34.043	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 0.25 25/11/26(EUR)	Compras al contado	11.191	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	Ventas al contado	75.427	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.30 31/10/26	Compras al contado	11.086	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	Ventas al contado	28.229	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.80 01/12/28	Compras al contado	11.002	Inversión
RCI BANQUE SA 0.75 26/09/22 (EUR)	Ventas al contado	5.317	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.95 30/04/26	Ventas al contado	49.432	Inversión
CRH FINAN GERMANY GMBH 1.75 16/07/21	Ventas al contado	13.531	Inversión
IRISH TSY 3.40 18/03/24 (EUR)	Ventas al contado	59.945	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.25 15/08/48	Compras al contado	1.419	Inversión
INTESA SANPAOLO SPA 3.20 10/04/19	Ventas al contado	6.808	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5 15/11/25	Compras al contado	13.783	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 15/03/23	Compras al contado	13.819	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 0.75 25/11/28(EUR)	Compras al contado	13.860	Inversión
DEUTSCHE BANK AG FRN 3M 10/09/21 (EUR)	Ventas al contado	6.766	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5 01/12/24(E	Ventas al contado	20.096	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.25 15/02/29	Compras al contado	8.346	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.25 15/08/28	Compras al contado	8.371	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75 01/08/21	Ventas al contado	28.546	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.35 06/20 EUR	Ventas al contado	46.225	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	Ventas al contado	48.438	Inversión
Total subyacente renta fija		671118	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	93.185	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		93185	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	69.498	Inversión
FUT. MSCI EMG MKT 06/19	Futuros comprados	41.662	Inversión
FUT. TOPIX INDX 06/19	Futuros comprados	27.738	Inversión
Total otros subyacentes		138899	
TOTAL OBLIGACIONES		903201	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC.

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de SANTANDER TANDEM 0-30, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 528), por MI FONDO SANTANDER MODERADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4252).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,04

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 28,4 - 1,01%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 114 - 4,04%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 130,33 - 4,62%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 108,81 - 3,86%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 119,17 - 4,22%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 7.310,9

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 25.183,29

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 46.616,21

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2019 se ha caracterizado por fuertes ganancias en los principales mercados de renta variable, que recuperaron gran parte del terreno cedido en el último trimestre del pasado año. La mejora del sentimiento inversor hacia los activos de riesgo vino de la mano de unos datos económicos que mostraban la continuidad del crecimiento internacional y de un tono más favorable en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China así como de la publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre de 2018 que arrojaron en general sorpresas positivas. Asimismo, el cambio de tono en la Reserva Federal americana adoptando una visión prudente y flexible sobre futuras subidas del tipo de interés oficial contribuyó también positivamente al avance de las bolsas. Todo ello en un escenario en el que las valoraciones bursátiles se situaban en el inicio de 2019 en niveles mínimos de los últimos cinco años.

En los mercados de renta fija europeos, la tendencia compradora de fondo que primó en los dos primeros meses del año se acentuó claramente tras la reunión del BCE de 7 de marzo en la que éste modificó su comunicado y retrasó hasta al menos finales de 2019 la posibilidad de elevar los tipos de interés oficiales. También anunció un nuevo programa de TLTROs, préstamos al sector financiero condicionados a la concesión de crédito a la economía, que comenzaría en septiembre. Este nuevo escenario se plasmó en compras en todos los tramos de las curvas de tipos de interés de la Zona Euro, pero de forma más acusada en los plazos más largos. Así, la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años que cotizaba en la zona de +0,18% a finales de febrero, fue cediendo progresivamente hasta entrar en terreno ligeramente negativo y cerró el trimestre en -0,07%. En España, la TIR del bono del gobierno español a 10 años inició el periodo en el +1,41% y cerró el trimestre en +1,09%. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas durante todo el trimestre.

En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de marzo mantuvo el tipo de interés oficial en 2,25%-2,50%. Respecto a sus previsiones internas, eliminó las dos subidas de tipos de interés oficiales que tenía previstas para el año 2019. El efecto se dejó sentir en los tramos más largos de la curva de tipos de interés y la TIR del bono del gobierno americano a 10 años cerró el trimestre en +2,41% desde el +2,68% de cierre de 2018.

Por el lado macro, en EE.UU. los indicadores adelantados empresariales y de consumo privado siguieron moviéndose en zonas consistentes con un ritmo de crecimiento del PIB por encima del +2%. En la Zona Euro el crecimiento se mantuvo moderado por el impacto de la desaceleración del comercio internacional pero con buen tono de la demanda interna. En España, continuó la creación de empleo mensual y los signos de fortaleza diferencial del crecimiento.

En los mercados de renta variable europeos la subida trimestral del índice EUROSTOXX 50 fue del +11,67%, la del DAX alemán del +9,16% y la del IBEX35 del +8,20%, mientras que el británico FTSE100 subió un +8,19%. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas, un +13,07% en el S&P500 y un +16,49% en el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también alcista aunque más moderado y subió un +5,95% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el comportamiento fue en general al alza, más acusado en el mercado brasileño que en el mexicano, y en el conjunto del periodo el MSCI Latin America subió un +12,29%.

En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue de ganancias en todos los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,13% y el de 7 a 10 años lo hizo un +3,10%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un 3,22% mientras que el Exane de bonos convertibles avanzó un +5,93%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +6,95%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español cedió -32p.b. y la prima de riesgo se mantuvo en 116 p.b.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +2,17% frente al euro en el trimestre mientras que la libra esterlina, a pesar de estar afectada por la incertidumbre sobre el acuerdo de salida de la Unión Europea, avanzó un +4,26% frente al euro.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A y M, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 3,77% hasta 2.741.940.802 euros en la clase A y creció en un 37,69% hasta 26.128.288 euros en la clase M. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 4.175 lo que supone 73.881 partícipes para la clase A y aumentó en 167 lo que supone 531 partícipes para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,19% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,13% para la clase M.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,38% durante el trimestre para la clase A y 0,31% para la clase M.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,40%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,26% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,40%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,25% para la clase M.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,39% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,72% durante el periodo y la clase M obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,78% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El primer trimestre de 2019 comienza con la misma tónica de incertidumbre que terminó el año 2018. El entorno económico actual situado ya en una fase avanzada del ciclo, se ve además muy influenciado por la desaceleración del comercio global. Los temores a la desaceleración económica china y la política arancelaria de Estados Unidos que deriva en guerra comercial entre Estados Unidos y China, se deja sentir en las cifras del crecimiento global. Destaca también en este entorno de eventos políticos, los sucesivos cambios experimentados acerca del Brexit y el retraso en los plazos para la salida, llegando a un último acuerdo con la UE para ampliar la fecha de salida hasta la fecha del 31 de octubre. Por la parte de la guerra comercial, las últimas noticias apuntan a un acercamiento entre EEUU y China en los temas principales para cerrar el acuerdo comercial. Todo ello ha hecho de que los mercados hayan estado más centrados en los diferentes eventos políticos, y hayan pasado de ventas generalizadas a fin de año 2018 a un cambio importante en el sentimiento del inversor en el inicio del primer trimestre de 2019. Por su parte, los Bancos Centrales mantuvieron sus políticas muy supeditadas a los datos macro y a la situación más estricta de las condiciones financieras. Así la Fed tuvo una rotación muy determinada hacia la prudencia y descartó nuevas subidas de tipos en 2019 frente a las dos previstas anteriormente. En la misma línea el BCE decidió retrasar el inicio del proceso de normalización de sus tipos de interés y retrasa hasta 2020 la primera subida de tipos. Adicionalmente pone en marcha una nueva ronda de financiación a los bancos, TLTRO III, con la finalidad de incentivar el crédito a empresas y familias. Por su parte en China las autoridades vuelven a poner en marcha un ingente programa de estímulos que inunda el mercado de liquidez para prevenir una manifiesta desaceleración económica. En el trimestre, las bolsas cierran con avances importantes, entre el 8,20% el Ibex y 18% de China, S&P500 norteamericano 13,07% y Euro Stoxx50 con una subida de 11,67%. Por su parte, la deuda de la eurozona cerró el trimestre con ganancia, gobierno Eurozona +2,50%, los bonos corporativos de alta calidad (Investment Grade) Eurozona, subieron 3,20%, y los de alto rendimiento (High Yield) Eurozona subieron 5,30%. El dólar se apreció ligeramente frente al euro en un 2,17%. En cartera, respecto a posicionamiento de renta variable, comenzamos el ejercicio apostando por la recuperación de las bolsas, y se empieza a tomar beneficios en la última parte del trimestre pasado a una posición mucho más cauta, al final del periodo. En la parte de renta fija, se ha mantenido la exposición a la deuda core y semicore como refugio, y se mantiene el peso en periferia aunque gestionando su peso de forma activa. Se mantiene la preferencia por la divisa dólar.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 19,62% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,20% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,31%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI (Francia), BlackRock Asset

Management Ireland Ltd, BlackRock Fund Advisors, INVESCO International Ltd/United kin, Lyxor International Asset Management y SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC . El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 31,13% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2019 ha sido de 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestre.

El riesgo asumido por la clase A medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 2,01% y el riesgo asumido por la clase M del fondo ha sido de 1,91%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2,23% para la clase A. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,09% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en la moderación del crecimiento en China así como en la trayectoria del comercio internacional y su impacto en las economías más exportadoras. Asimismo, la evolución del acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea será un factor a seguir por los mercados. En la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales hasta al menos el final de este año. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de la economía. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

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

La exposición a grupo emisor Santander es del 40,72% por ventas de activos de la cartera debido a la próxima fusión por absorción del fondo.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2019 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 4.80 2024-01-31	EUR	30.736	1,11		
XS1629759439 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 0.53 2023-06-20	EUR			25.911	0,90
ES0000012B62 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR	45.140	1,63	44.625	1,56
ES0000101636 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 3.88 2022-09-01	EUR			5.766	0,20
ES00000128B8 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.75 2021-07-30	EUR			12.913	0,45
ES00000124W3 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2024-04-30	EUR	75.636	2,73		
ES00000127Z9 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR	49.475	1,79		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		200.988	7,26	89.214	3,11
XS0940284937 - RFIIJA FERROVIAL EMISIO 3.38 2021-06-07	EUR			9.156	0,32
XS1690133811 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR			26.029	0,91
XS1679158094 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR			16.744	0,58
ES0378641312 - RFIIJA FADE FONDO DE 0.50 2023-03-17	EUR			19.003	0,66
XS1678372472 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR			5.121	0,18
ES0378641239 - RFIIJA FADE FONDO DE 0.50 2020-12-17	EUR			13.496	0,47
XS1413580579 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR			15.402	0,54
XS1377251423 - RFIIJA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR			12.524	0,44
XS0458749826 - RFIIJA GAS NATURAL CAPI 5.12 2021-11-02	EUR			3.586	0,13
XS1897489578 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.75 2023-10-24	EUR			5.073	0,18
XS1592168451 - RFIIJA BANKINTER SA 2.50 2027-04-06	EUR			3.541	0,12
ES0205045018 - RFIIJA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR			13.645	0,48
XS1731105612 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR			9.719	0,34
XS1724512097 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 0.35 2023-12-01	EUR			3.439	0,12
ES0205045000 - RFIIJA CRITERIA CAIXAHO 1.62 2022-04-21	EUR			10.933	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				167.409	5,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200.988	7,26	256.624	8,96
TOTAL RENTA FIJA		200.988	7,26	256.624	8,96
ES06735169D7 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			252	0,01
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			5.468	0,19
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			8.881	0,31
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR			10.550	0,37
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			10.199	0,36
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR			3.608	0,13
TOTAL RV COTIZADA				38.959	1,37
TOTAL RENTA VARIABLE				38.959	1,37
ES0168651000 - PARTICIPACIONES SANTANDER INDICE EURO, F	EUR	27.009	0,98		
TOTAL IIC		27.009	0,98		
- DEPOSITO BANCO POPULAR 0.00 2019-06-21	EUR	52.014	1,88	52.019	1,81
TOTAL DEPÓSITOS		52.014	1,88	52.019	1,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		280.011	10,12	347.602	12,14
IT0005250946 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.35 2020-06-15	EUR	46.050	1,66	62.890	2,19
FR0012517027 - RFIIJA FRANCE GOVERNMEN 0.50 2025-05-25	EUR	47.737	1,72	57.122	1,99
IT0005273567 - RFIIJA CASSA DEPOSITI E 1.50 2024-06-21	EUR			3.359	0,12
IT0004957905 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-03-01	EUR			9.556	0,33
IT0004953417 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	48.554	1,75		
IT0003268676 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-02-01	EUR			26.226	0,91
IT0004009673 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-08-01	EUR	29.624	1,07	29.439	1,03
IT0001247276 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-05-01	EUR			58.422	2,04
IE00BDHPQ37 - RFIIJA IRELAND GOVERNME 0.00 2022-10-18	EUR	15.736	0,57	66.835	2,33
IE00B6X95T99 - RFIIJA IRELAND GOVERNME 3.40 2024-03-18	EUR	60.450	2,18	69.391	2,42
IT0005325946 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2023-03-01	EUR			10.333	0,36
IT0004966401 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-05-01	EUR	116.219	4,20	115.746	4,04
IT0005348443 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 2.30 2021-10-15	EUR	12.472	0,45		
IT0005045270 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 2.50 2024-12-01	EUR	20.102	0,73		
IT0004957889 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-03-01	EUR			13.376	0,47
IT0003268742 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-08-01	EUR			7.552	0,26
IT0003644769 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR			23.072	0,80
XS0222737529 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 2.00 2021-06-28	EUR			8.272	0,29
XS1085735899 - RFIIJA PORTUGAL GOVT IN 5.12 2024-10-15	USD			19.224	0,67
IT0004957871 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2020-09-01	EUR			8.886	0,31
IT0003268726 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-02-01	EUR			17.911	0,62
IT0001247292 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-05-01	EUR			29.725	1,04
IT0004759673 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 5.00 2022-03-01	EUR	28.327	1,02		
US9128284P22 - RFIIJA UNITED STATES TR 2.62 2021-05-15	USD			27.100	0,94
XS0222189564 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 2.00 2020-06-15	EUR			17.063	0,59
IT0004957913 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-09-01	EUR			4.709	0,16
IT0004957897 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-09-01	EUR			8.903	0,31
IT0004957863 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2020-03-01	EUR			6.549	0,23
IT0003268635 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2020-08-01	EUR			9.874	0,34
IT0004536949 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.25 2020-03-01	EUR			63.664	2,22
IT0001247250 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2020-05-01	EUR			39.207	1,37
IT0005344335 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR	73.772	2,67		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0001247284 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-11-01	EUR			48.138	1,68
IT0001247268 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2020-11-01	EUR			30.117	1,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		499.045	18,02	892.660	31,11
IT0005069395 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.05 2019-12-01	EUR			35.643	1,24
XS0100688190 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 0.57 2019-08-30	EUR			499	0,02
IT0001247243 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2019-11-01	EUR			35.894	1,25
IT0004957855 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2019-09-01	EUR			5.485	0,19
IT0003268585 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2019-08-01	EUR			11.754	0,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				89.275	3,11
XS1873143561 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.12 2021-11-29	EUR			26.786	0,93
XS1767930826 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.10 2022-12-07	EUR			10.061	0,35
XS1640493372 - RFIIA NORDEA BANK AB 0.30 2022-06-30	EUR	4.540	0,16	9.000	0,31
XS1622630132 - RFIIA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR			21.071	0,73
FR0013218153 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.62 2021-11-10	EUR			4.310	0,15
XS1611042646 - RFIIA KELLOGG CO 0.80 2022-11-17	EUR			10.102	0,35
DE000DB7XLJ8 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.18 2022-03-03	EUR			12.880	0,45
XS1107731702 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2021-09-10	EUR			17.236	0,60
XS1310493744 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.50 2022-10-26	EUR			10.414	0,36
DE000DL19TX8 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.18 2020-12-07	EUR			43.798	1,53
DE000DL19TQ2 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.48 2022-05-16	EUR			45.440	1,58
DE000DG4T994 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 0.32 2022-03-24	EUR			24.689	0,86
XS1080158535 - RFIIA FCE BANK PLC 1.88 2021-06-24	EUR			10.138	0,35
DE000DB7XJC7 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.34 2021-09-10	EUR	6.767	0,24	8.093	0,28
XS1196373507 - RFIIA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR			8.093	0,28
XS1394103789 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.75 2022-11-11	EUR			6.067	0,21
XS1692396069 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2022-10-17	EUR			17.736	0,62
XS1181809762 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 0.10 2020-02-04	EUR			3.205	0,11
XS1673620016 - RFIIA UBS AG/LONDON 0.12 2021-11-05	EUR			33.545	1,17
XS0256967869 - RFIIA COOPERATIVE CEN 4.38 2021-06-07	EUR			30.338	1,06
XS1824289901 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.08 2021-05-21	EUR			19.655	0,69
XS1418631930 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR			7.446	0,26
XS1810806635 - RFIIA UBS AG/LONDON 0.62 2023-01-23	EUR			8.008	0,28
DE000CZ40L22 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.43 2022-03-08	EUR			2.692	0,09
FR0013283371 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	5.343	0,19	10.600	0,37
XS1781346801 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2023-03-01	EUR			6.653	0,23
XS1642546078 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.13 2021-07-06	EUR			21.139	0,74
XS1239401216 - RFIIA SWEDBANK AB 1.00 2022-06-01	EUR			6.758	0,24
XS1329671132 - RFIIA EXOR SPA 2.12 2022-12-02	EUR			3.463	0,12
XS1128148845 - RFIIA CITIGROUP INC 1.38 2021-10-27	EUR			6.186	0,22
FR0013134681 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 0.00 2021-03-15	EUR			4.241	0,15
DE000DG4T5R3 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 0.30 2021-03-31	EUR			8.478	0,30
DE000A194DC1 - RFIIA DAIMLER INTERNA 0.25 2021-08-09	EUR			21.506	0,75
XS1088129660 - RFIIA CRH FINANCE GERM 1.75 2021-07-16	EUR	13.534	0,49	13.476	0,47
DK0030407986 - RFIIA DANSKE BANK A/S 0.25 2022-11-28	EUR	11.572	0,42	23.216	0,81
PTGALJOE0008 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 3.00 2021-01-14	EUR			13.908	0,48
XS1291175161 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 1.12 2020-09-15	EUR			22.597	0,79
XS1372838240 - RFIIA VODAFONE GROUP P 1.25 2021-08-25	EUR			21.040	0,73
XS1062909624 - RFIIA GAS NATURAL FENO 2.62 2023-05-08	EUR			10.937	0,38
XS1227829998 - RFIIA SPAREBANKEN VEST 0.00 2020-03-23	EUR			4.096	0,14
DE000A2E4ZJ8 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.48 2022-12-01	EUR			20.327	0,71
DE000A2E4GF6 - RFIIA BAYER AG 0.05 2020-06-15	EUR			13.613	0,47
XS1806453814 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.38 2021-04-12	EUR			7.932	0,28
XS1040508167 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 2.25 2021-02-26	EUR			8.819	0,31
FR0013309606 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.11 2023-01-12	EUR			8.111	0,28
XS1687279841 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.06 2021-09-21	EUR			8.463	0,30
XS1238034695 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 0.00 2020-05-28	EUR			23.074	0,80
FR0013230737 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR			4.036	0,14
DE000DB7XLP5 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.75 2020-12-15	EUR			3.286	0,11
XS1209185161 - RFIIA TELECOM ITALIA S 1.12 2022-03-26	EUR			10.413	0,36
XS1706111876 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.06 2021-11-09	EUR			8.703	0,30
IT0005199267 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.39 2023-06-30	EUR			6.532	0,23
DE000A14J3R2 - RFIIA RAG-STIFTUNG 0.00 2021-02-18	EUR	2.218	0,08		
PTBSSIO0015 - RFIIA BRISA CONCESSAO 1.88 2025-04-30	EUR			5.013	0,17
XS0984367077 - RFIIA JPMORGAN CHASE 2.62 2021-04-23	EUR			32.497	1,13
XS1529838085 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.00 2022-12-02	EUR			54.190	1,89
DE000DB7XJB9 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.25 2021-09-08	EUR			26.309	0,92
XS1609252645 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.36 2021-05-10	EUR			34.926	1,22
CH0302790123 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.75 2022-11-16	EUR			9.607	0,33
XS1458408306 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.69 2021-07-27	EUR	5.060	0,18		
XS1765863623 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.10 2021-02-08	EUR			47.680	1,66
XS1753030490 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.02 2021-06-17	EUR			8.707	0,30
XS1511787407 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.38 2022-01-27	EUR			14.470	0,50
DE000DG4T6N0 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 0.18 2020-12-15	EUR			8.351	0,29
BE6307618965 - RFIIA EUROCLEAR BANK S 0.25 2022-09-07	EUR			3.586	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		49.034	1,76	957.743	33,35
XS0953215349 - RFIIJA FIAT FINANCE AN[6.75]2019-10-14	EUR	1.435	0,05	1.433	0,05
FR0011108851 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE [0.00]2019-10-13	EUR			2.138	0,07
IT0004871445 - RFIIJA MEDIABANCA SPA[5.00]2019-01-15	EUR			17.887	0,62
FR0012057412 - RFIIJA CAISSE FEDERALE [0.40]2019-07-30	EUR			9.813	0,34
IT0004898273 - RFIIJA INTESA SANPAOLO [4.50]2019-04-10	EUR	7.344	0,27	7.384	0,26
US46115HAL15 - RFIIJA INTESA SANPAOLO [3.88]2019-01-15	USD			6.994	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.779	0,32	45.649	1,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		556.857	20,10	1.985.328	69,15
TOTAL RENTA FIJA		556.857	20,10	1.985.328	69,15
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR			3.458	0,12
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE AND WFD UN	EUR			1.799	0,06
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR			8.169	0,28
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			5.208	0,18
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR			5.211	0,18
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR			7.626	0,27
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR			3.174	0,11
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK			2.702	0,09
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR			4.902	0,17
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR			8.298	0,29
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			8.159	0,28
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			8.213	0,29
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR			2.706	0,09
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR			9.174	0,32
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR			11.149	0,39
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			1.116	0,04
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR			2.164	0,08
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR			8.885	0,31
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR			2.587	0,09
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			4.467	0,16
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR			7.083	0,25
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR			4.796	0,17
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR			6.748	0,24
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			8.855	0,31
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			895	0,03
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR			1.251	0,04
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			11.046	0,39
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			7.822	0,27
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR			5.871	0,20
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR			6.768	0,24
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			4.902	0,17
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR			3.196	0,11
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR			7.593	0,26
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR			5.462	0,19
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			8.049	0,28
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR			5.394	0,19
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			6.274	0,22
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR			598	0,02
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR			5.367	0,19
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR			3.121	0,11
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR			4.201	0,15
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR			6.482	0,23
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			4.419	0,15
TOTAL RV COTIZADA				235.359	8,21
TOTAL RENTA VARIABLE				235.359	8,21
IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES ISHARES J.P. MORGAN USD	EUR	18.234	0,66		
IE00B74DQ490 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	55.029	1,99		
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	99.169	3,58		
FR0010261198 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR	56.300	2,03		
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	127.009	4,59		
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO S AND P 500 UCIT	USD	126.932	4,59		
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	USD	112.831	4,08		
LU1681047236 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF EURO STOXX 50	EUR	29.136	1,05	34.066	1,19
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	209.905	7,58		
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO STOXX	EUR			29.219	1,02
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS EURO STOXX	EUR			38.505	1,34
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR			21.405	0,75
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR			30.399	1,06
TOTAL IIC		834.545	30,15	153.593	5,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.391.402	50,25	2.374.281	82,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.671.414	60,37	2.721.883	94,86

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

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