

SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI

Nº Registro CNMV: 258

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (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: 25/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Renta Variable Internacional Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en SANTANDER AM LATIN AMERICAN EQUITY OPPORTUNITIES - Clase ME, registrado en la CNMV, con número 63, gestionado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG, S.A. , y su(s) correspondiente(s) depositario(s) J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG, S.A. CACEIS BANK SPAIN S.A..

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es

Descripción general

Política de inversión: Santander Acciones Latinoamericanas es un fondo subordinado de Renta Variable Internacional. Este fondo invierte como mínimo el 85,00% de su activo en una única Institución de Inversión Colectiva. Este fondo invierte principalmente en el fondo Santander SICAV - SANTANDER AM LATIN AMERICAN EQUITY OPPORTUNITIES, Clase ME. ISIN LU2069328214.

Se invertirá un mínimo del 75% de la exposición total (directa e indirectamente, con un máximo del 10% a través de IIC) en una cartera diversificada de valores de renta variable de países y mercados de América Latina. Los equipos gestores locales de Brasil, México, Chile y Argentina aplican un enfoque disciplinado a nivel local con los ajustes que sean necesarios a las particularidades de cada país, con un conocimiento exhaustivo de los mercados, en busca de empresas con calidad no captada por el mercado para ofrecer a largo plazo unas rentabilidades sobresalientes, para maximizar de una forma sostenible el valor de la cartera. No existe predeterminación en cuanto al país, sector y capitalización (lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo), invirtiendo principalmente a nivel global en emisores de pequeñas y medianas empresas. Se podrá invertir en obligaciones convertibles (sin incluir instrumentos convertibles contingentes), warrants y otros instrumentos derivados. Por la parte de renta fija se podrá invertir en efectivo e instrumentos del mercado monetario y bonos corporativos de baja duración para facilitar las operaciones y flujos, con al menos, mediana calificación crediticia (mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se invierte en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora, teniendo en cuenta la relación de renta variable efectiva del fondo subyacente. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del MSCI EM Latin America 10-40 NET TR USD (incluye la rentabilidad por dividendos) tomando la referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,98	0,34	2,26	2,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,49	-0,50	-0,49

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

2.1.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	831.651,64	895.739,32	1.288	1.363	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	4.903,29	1.188,26	2	2	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	15.831	19.950	35.244	32.971
CLASE CARTERA	EUR	98	25	12	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	19,0361	19,9241	27,4390	23,3447
CLASE CARTERA	EUR	19,9960	20,5573	27,8036	

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,14		1,14	2,25		2,25	patrimonio	0,01	0,06	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,22		0,22	0,45		0,45	patrimonio	0,01	0,04	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 año t actual	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		-3,75							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,96	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	2,93	25-10-2021				

(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 año t actual	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		21,04							
Ibex-35		18,01							
Letra Tesoro 1 año		0,24							
Indice folleto		21,75							
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 períodos con política de inversión homogénea.

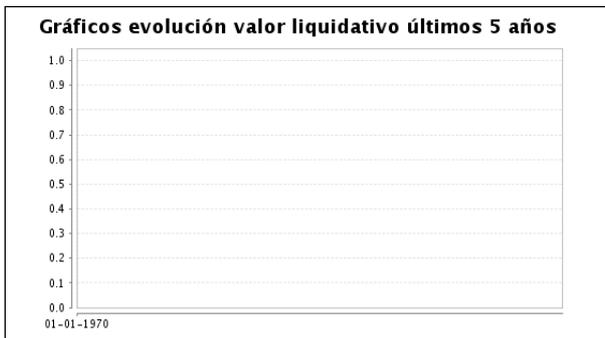
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,39	0,59	0,60	0,60	0,59	2,43	2,44	2,57	2,46

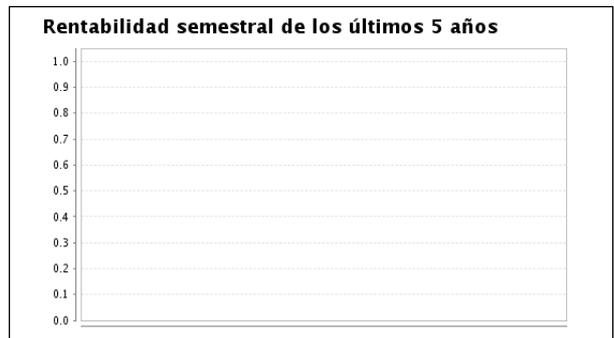
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



Con fecha 9 de julio de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		-3,31							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,96	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	2,93	25-10-2021				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		21,04							
Ibex-35		18,01							
Letra Tesoro 1 año		0,24							
Indice folleto		21,75							
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 períodos con política de inversión homogénea.

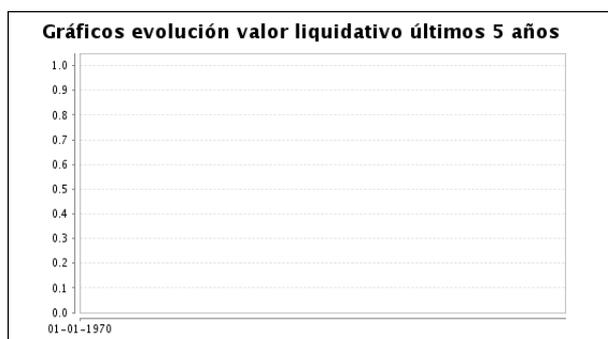
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,13	0,15	0,16	0,14	0,63	0,45		

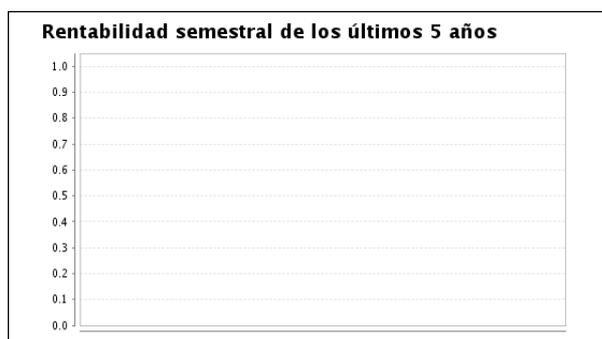
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



Con fecha 9 de julio de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media**
Renta Fija Euro	8.984.170	513.795	-0,35
Renta Fija Internacional	1.318.665	224.072	0,10
Renta Fija Mixta Euro	6.948.146	175.391	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	1.780.681	56.003	0,30
Renta Variable Mixta Euro	688.823	19.417	-0,32
Renta Variable Mixta Internacional	2.381.136	41.132	2,85
Renta Variable Euro	1.617.653	145.333	1,91
Renta Variable Internacional	3.480.748	398.017	2,75
IIC de Gestión Pasiva	103.542	3.367	-0,54
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.251.665	42.707	-0,24
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	285.608	4.818	0,23
Global	16.248.994	453.218	2,62
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.911.766	68.411	-0,28
IIC que Replica un Índice	585.788	115.714	7,59
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.457.272	68.019	-0,71
Total fondos	49.044.659	2.329.414	1,34

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.550	97,62	19.041	93,71
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.550	97,62	19.041	93,71
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	241	1,51	911	4,48
(+/-) RESTO	139	0,87	367	1,81
TOTAL PATRIMONIO	15.929	100,00 %	20.319	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.319	19.974	19.974	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,78	-11,17	-18,11	-43,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,19	12,99	-4,05	-230,05
(+) Rendimientos de gestión	-17,02	14,31	-1,55	-210,45
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-172,15
+ Dividendos	0,22	1,61	1,88	-87,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-9,41	6,77	-2,04	-228,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,17	5,86	12,02	-2,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,08	0,09	-85,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-14,72	0,00	-14,17	0,00
± Otros resultados	0,71	-0,01	0,67	-5.669,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,32	-2,51	-16,59
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-5,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,05	-0,06	-76,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	58,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,01
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,13	-0,12	-104,31
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	7.187,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	253,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.929	20.319	15.929	

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 RV COTIZADA			19.043	93,70
TOTAL RENTA VARIABLE			19.043	93,70
TOTAL IIC	15.550	97,62		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.550	97,62	19.043	93,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.550	97,62	19.043	93,70

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

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO SECTORES
Datos no disponibles

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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

<p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 258), al objeto de modificar su política de inversión como consecuencia de su transformación en fondo subordinado así como modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la comunicación de la</p>
--

revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI con: SANTANDER ASSET MANAGEMENT UK.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

Información adicional

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

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 3,58 - 20,37%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 24,83

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados financieros durante el segundo semestre del año continuó marcada por la evolución de la pandemia de Covid-19. El aumento de contagios provocado por la variante Delta durante los meses de verano, así como la aparición de la variante Ómicron a finales de noviembre provocaron episodios de volatilidad en las bolsas. No obstante, en el conjunto del semestre se impusieron las compras en las bolsas y los principales índices de EEUU y de Europa cerraron el periodo con ganancias. En los mercados de renta fija, las TIR de los bonos de gobiernos se movieron en un rango amplio. La TIR del bono del gobierno alemán llegó a ceder hasta el -0,50% en agosto, registró el nivel más alto del periodo en -0,08% en octubre y se situó en -0,18% a cierre de diciembre. Los periodos de aumento de contagios propiciaron compras de bonos mientras que los datos de reactivación económica y de subidas en los precios y los anuncios de los Bancos Centrales de normalización de las medidas de política monetaria dieron paso a ventas de bonos. La reactivación económica continuó ganando ritmo en la Zona Euro con un crecimiento trimestral del PIB del 2,2% en el 3ºT21. En EEUU el avance del PIB en el 3ºT21 se moderó al 2,3% anualizado, aunque los datos más recientes de actividad económica muestran que el ritmo de crecimiento habría aumentado durante el último trimestre. En cuanto a los precios, la inflación continuó aumentando en ambas zonas geográficas resultado de la reactivación económica, los cuellos de botella en algunas cadenas de suministro y la fuerte subida de los precios energéticos. El IPC de diciembre se situó en el 5% en Zona Euro y el de noviembre en el 6,8% en EE.UU.

En este escenario, a lo largo del semestre los Bancos Centrales fueron realizando anuncios de normalización de las medidas extraordinarias de política monetaria que pusieron en marcha al inicio de la pandemia. En EEUU, la Reserva Federal comenzó en noviembre la reducción de compras mensuales de activos a un ritmo inicial de -15MMn\$/mes que elevó a -30MMn\$/mes para las compras a partir de enero de 2022. En la actualización de sus previsiones internas sobre los tipos de interés oficiales que hizo en diciembre, la Fed reflejó una previsión de tres subidas de tipos de +25p.b. a lo largo de 2022 y otras tres a lo largo de 2023. En Zona Euro, el BCE anunció que el Programa de Compras de Emergencia (PEPP) lanzado a raíz de la pandemia finalizará en marzo de 2022. A partir de dicha fecha, y durante el 2ºT22 las compras bajo el programa tradicional, APP, serán de 40MMneuros/mes, mientras que en el 3ºT22 serán de 30MMneuros/mes y a partir de octubre serán de 20MMneuros/mes. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra anunció en diciembre una subida del tipo de interés de referencia del 0,10% al 0,25%.

Tanto la TIR del bono del gobierno alemán como la TIR del bono del gobierno americano finalizaron el semestre ligeramente por encima de los niveles de finales de junio. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo. La prima de riesgo española aumentó 12 p.b. hasta 74p.b.

Durante el segundo semestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,31% y el de 7 a 10 años lo hizo un -0,80%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,60% mientras que el Exane de bonos convertibles subió un +0,85%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -1,14% en el semestre.

En los mercados de renta variable europeos, en el semestre el EUROSTOXX 50 subió un +5,76%, el DAX alemán un +2,28% y el británico un +4,93%. El IBEX35 se vio especialmente afectado por las ventas provocadas a raíz de la aparición de la variante Ómicron y cayó un -1,22% en periodo. En Estados Unidos el SP500 subió un +10,91% y finalizó el periodo en zona de máximos históricos mientras que el Nasdaq subió un 7,87%. En Japón, el Nikkei 225 finalizó el periodo prácticamente plano.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -11,71% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el semestre el euro se depreció un -4,12% frente al dólar y un -1,85% frente a la libra esterlina.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 21,98% hasta 15.831.364 euros en la clase A y creció en un

249,89% hasta 98.046 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 75 lo que supone 1.288 partícipes para la clase A y se mantuvo en 2 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -3,75% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -3,31% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,59% durante el trimestre para la clase A y 0,13% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,93%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,96% para las clases A y Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,50% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,75% en el periodo*.

Con fecha 12 de Julio de 2021, el fondo Acciones Latinoamericanas cambio su vocación inversora, de invertir en activos de renta variable directamente en la región latinoamericana, para invertir en cuotas del fondo Santander Latin American Equities Opportunities. Con anterioridad al cambio mencionado, ambos fondos se gestionaban de forma similar por un único equipo gestor, bajo una filosofía y proceso de inversión comunes.

El fondo Santander Acciones Latinoamericanas experimentó en el segundo semestre un muy diferente del primero. El motivo de un fuerte ajuste, comparando con retornos positivos del primer período del año, fue el cambio del panorama político en Brasil y en Chile, así como la dirección del flujo hacia empresas de gran capitalización en México. Estos eventos unidos al movimiento de la tasa de interés al alza en Estados Unidos y la inflación global más alta provocaron caídas fuertes de las bolsas latinoamericanas, muchas veces perjudicando aún más aquellas acciones cuyos fundamentos y la valoración se encontraban en terreno atractivo. Debido al hecho de que el proceso de inversión del fondo se basa en encontrar compañías de calidad con alto atractivo en valoración el fondo sufrió pérdidas. No obstante, el reajuste del posicionamiento hacia el final del período ayudó a tener el control sobre la estrategia. El fondo se encontró con posiciones elevadas en los sectores financiero, de materiales y energía, así como un mayor nivel de caja al cierre del año.

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 0,03% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,01% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,20%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 21,04%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 21,75% 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.

Las perspectivas económicas para 2022 así como la trayectoria de los principales activos financieros continúan aún afectadas por la pandemia de la COVID-19. No obstante, la continua mejora de la actividad económica a nivel internacional se plasma tanto en los indicadores económicos como en el cambio de tono de los Bancos Centrales, especialmente en el caso de la Reserva Federal Americana que ha iniciado ya la normalización de las medidas de política monetaria extraordinarias aplicadas a raíz de la pandemia.

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.

El fondo incumplió el coeficiente de liquidez del 1%, con un 0.89% promedio mensual.

Política de voto

En el ámbito de sus actividades, el Grupo Santander Asset Management (SAM) tiene el deber fiduciario de actuar en el mejor interés de sus inversores. En línea con los estándares de mercado, para cumplir con este deber, uno de los aspectos que SAM tiene en consideración es el relativo al ejercicio de los derechos políticos de forma eficaz y responsable.

El Grupo SAM Investment Holdings, S.L. cuenta con una política de voto (disponible en la página web de Santander Asset Management Global - Sección Sostenibilidad) que se ha establecido como marco global de aplicación a todas las

sociedades del Grupo SAM y que fue aprobada en diciembre de 2020. A partir de este documento, Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C (en adelante SAM España) ha definido su propia política de aplicación a nivel local (disponible en la página web Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad).

Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en la que invierten los vehículos de inversión gestionados por SAM España. La política está alineada con la legislación aplicable y códigos voluntarios que promueven las mejores prácticas y es consistente con los objetivos respectivos de cada vehículo. La información necesaria para decidir el voto proviene de distintas fuentes que incluyen el análisis interno de SAM y el uso de servicios de proxy advisors (asesores de voto) externos, el cual contempla análisis de información ASG, de cara a poder incorporarlo en las recomendaciones de voto en base a estándares y mejores prácticas.

La actual Política de voto de SAM España fue aprobada en marzo de 2021. No obstante, su implementación y aplicación efectiva tuvo lugar el 15 de junio de 2021. En este sentido cabe mencionar que la ejecución del derecho de voto de SAM España en 2021 se ha producido de acuerdo a dos procedimientos diferentes:

- Desde el 1 de enero de 2021 hasta el 14 de junio de 2021: Aplicación del procedimiento de voto derivado de la antigua política de voto, en vigor hasta marzo de 2021

- Desde el 15 de junio de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2021: Aplicación del nuevo procedimiento de voto derivado de la nueva política de voto, en vigor desde marzo de 2021 y que contempla el uso de ISS (Institutional Shareholder Services) como proxy advisor.

Principales cifras en 2021

Las posiciones del fondo en compañías cotizadas no han cumplido durante el ejercicio 2021 con los criterios cualitativos y cuantitativos establecidos en la política de voto de Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C; por tanto, el fondo no ha ejercido el derecho al voto en ninguna junta general de accionistas celebrada en el 2021.

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 segundo semestre del 2021 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD			1,225	6,03
MX01PI000005 - ACCIONES PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAE	MXN			135	0,66
BRNTCOACNOR5 - ACCIONES NATURA COSMETICOS SA	BRL			501	2,47
BRVALEACNOR0 - ACCIONES VALE SA	BRL			667	3,28
BR3SAACNOR6 - ACCIONES BM AND FBOVESPA SA	BRL			778	3,83
MX01BM1B0000 - ACCIONES BOLSA MEXICANA DE VALORES SAB D	MXN			230	1,13
US0594603039 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	USD			551	2,71
US88031M1099 - ACCIONES TENARIS SA	USD			185	0,91
MXP225611567 - ACCIONES CEMEX S.A.	MXN			259	1,27
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD	USD			248	1,22
BRJBSACNOR8 - ACCIONES JBS SA	BRL			143	0,70
BRBRDTACNOR1 - ACCIONES PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRL			155	0,76
BRELETACNPB7 - ACCIONES CENTRAIS ELECTRICAS BRA	BRL			81	0,40
BRLJQACNOR5 - ACCIONES LOJAS QUERO QUERO SA	BRL			208	1,02
BREQTLACNOR0 - ACCIONES EQUATORIAL ENERGIA SA	BRL			126	0,62
BRALSOACNOR5 - ACCIONES ALIANSCOE SONAE SHOPPING	BRL			144	0,71
BRMOSIACNOR6 - ACCIONES MOSAICO TECNOLOGIA AO CONSUMIDO	BRL			1	0,01
MX01R0000006 - ACCIONES REGIONAL SAB DE CV	MXN			162	0,80
MX01TR0H0006 - ACCIONES GRUPO TRAXION SAB DE CV	MXN			259	1,27
BRVIVAACNOR0 - ACCIONES VIVARA PARTICIPACOES SA	BRL			244	1,20
BRSUZBACNOR0 - ACCIONES SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	BRL			371	1,82
MX01WA000038 - ACCIONES WAL MART DE MEXICO SAB DE CV	MXN			300	1,48
US4655621062 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDING SA	USD			566	2,79
US8808901081 - ACCIONES TERNIUM	USD			165	0,81
US71654V1017 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	USD			145	0,72
BRLCAMAACNOR3 - ACCIONES CIA DE LOCAAO DAS AMERICAS	BRL			181	0,89
BRELETACNOR6 - ACCIONES CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL			103	0,50
BRENGICDAM16 - ACCIONES ENERGISA	BRL			216	1,06
MX01HO090008 - ACCIONES GRUPO HOTELERO SANTA FE SAB DE	MXN			155	0,76
BRTOTSACNOR8 - ACCIONES TOTVS SA	BRL			361	1,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRHAPVACNOR4 - ACCIONES HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTI	BRL			358	1,76
CL000000100 - ACCIONES CENCOSUD SA	CLP			252	1,24
MXP001691213 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	MXN			193	0,95
MX01GE0E0004 - ACCIONES GENTERA SAB DE CV	MXN			149	0,73
BRBPACUNT006 - ACCIONES BANCO BTG PACTUAL SA	BRL			437	2,15
BRVVARACNOR1 - ACCIONES GLOBEX UTILIDADES SA	BRL			244	1,20
BRAMBACNOR6 - ACCIONES AMBIPAR PARTICIPACOES E EMPREEN	BRL			205	1,01
BRWEGEACNOR0 - ACCIONES WEG SA	BRL			165	0,81
BRHBSAACNOR0 - ACCIONES HIDROVIAS DO BRASIL SA	BRL			140	0,69
BREZTACNOR0 - ACCIONES JEZ TEC EMPREENDIMENTOS E PARTIC	BRL			104	0,51
BRBBDACNPR8 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	BRL			994	4,89
CL0000001314 - ACCIONES EMPRESAS CMPC SA	CLP			300	1,48
BRSMTOACNOR3 - ACCIONES SAO MARTINHO SA	BRL			297	1,46
BRLRENACNOR1 - ACCIONES LOJAS RENNEN SA	BRL			353	1,74
BRMULTACNOR5 - ACCIONES MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBI	BRL			233	1,15
CLP1506A1070 - ACCIONES BANCO SANTANDER CHILE	CLP			157	0,77
US54150E1047 - ACCIONES LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL ARGEN	USD			103	0,51
MX01OM00018 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO	MXN			181	0,89
MX01VE0M0003 - ACCIONES CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE	MXN			145	0,71
US8336351056 - ACCIONES SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CH	USD			198	0,97
US1512908898 - ACCIONES CEMEX S.A.	USD			286	1,41
US05969B1035 - ACCIONES BANCO SANTANDER MEXICO SA INSTI	USD			205	1,01
BRPETRACNPR6 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	BRL			757	3,72
BRMGLUACNOR2 - ACCIONES MAGAZINE LUIZA SA	BRL			678	3,34
CLP321331116 - ACCIONES BANCO DEL ESTADO DE CHILE	CLP			142	0,70
US02364W1053 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	USD			450	2,21
MX01AC100006 - ACCIONES ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	MXN			432	2,13
MXP370711014 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE	MXN			205	1,01
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN			605	2,98
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL			206	1,02
BRCEPACNPR4 - ACCIONES CIA ENERGETICA DE SAO PAULO	BRL			110	0,54
BRGGBRACNPR8 - ACCIONES GERDAU SA	BRL			183	0,90
BRITUBACNPR1 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRL			463	2,28
MX00UN000002 - ACCIONES UNIFIN FINANCIERA SA DE CV	MXN			248	1,22
TOTAL RV COTIZADA				19.043	93,70
TOTAL RENTA VARIABLE				19.043	93,70
LU2069328214 - PARTICIPACIONES SANTANDER AM LATAM EQT O	EUR	15.550	97,62		
TOTAL IIC		15.550	97,62		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.550	97,62	19.043	93,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.550	97,62	19.043	93,70

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa, política de remuneración del Grupo Santander, para 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 2021 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2021 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 31/12/2021 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 16.114.472 Euros al final del ejercicio 2021. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2021 es de 223, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2021 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2021).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 13 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.970.874 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 3 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 935.000 Euros al final del ejercicio 2021, 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 2021:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 1.970.874

Aportaciones plan de empleo: 246.359

Número de beneficiarios: 13

RESTO DE EMPLEADOS:

Remuneración fija: 14.143.598

Aportaciones plan de empleo: 617.748

Número de beneficiarios: 210

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

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;

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

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo 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 cuatro años.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en instrumentos financieros. Estos instrumentos están sometidos 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.

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

Durante el segundo semestre del 2021 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.