

SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI

Nº Registro CNMV: 258

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (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	1,91	0,20	2,25	2,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-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	868.297,08	895.739,32	1.344	1.363	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	2.517,97	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	17.172	19.950	35.244	32.971
CLASE CARTERA	EUR	52	25	12	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	19,7771	19,9241	27,4390	23,3447
CLASE CARTERA	EUR	20,6814	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		0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	0,01	0,06	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	0,01	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice folleto									
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.

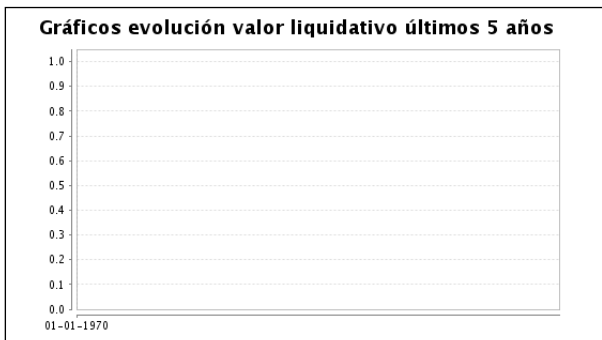
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,80	0,60	0,60	0,59	0,60	2,43	2,44	2,57	2,46

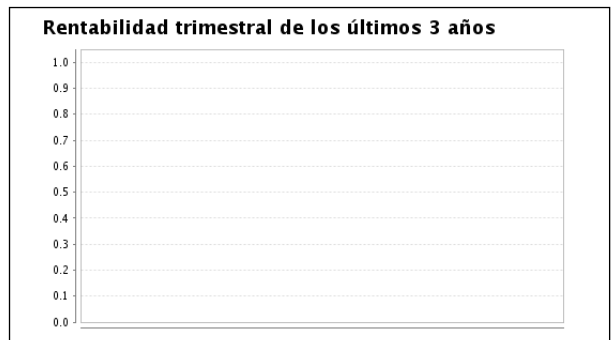
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice folleto									
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.

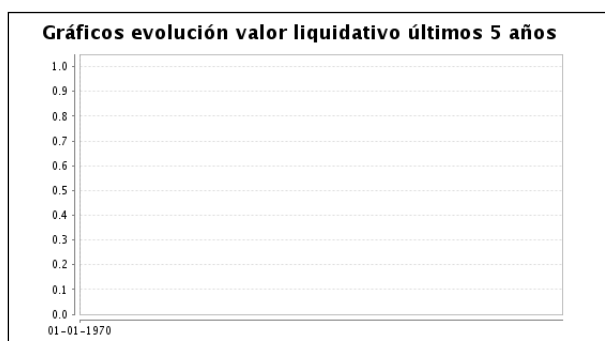
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,15	0,16	0,14	0,15	0,63	0,45		

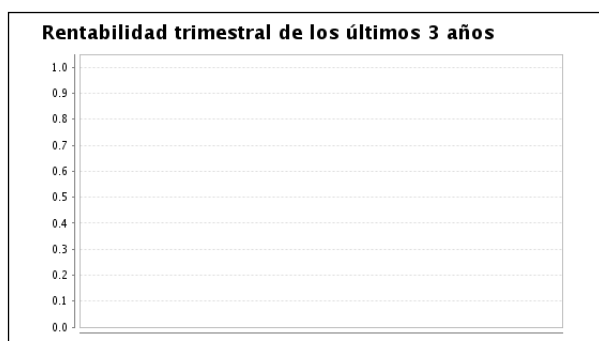
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.071.366	478.419	0,00
Renta Fija Internacional	1.239.684	193.928	0,24
Renta Fija Mixta Euro	6.909.906	179.010	0,15
Renta Fija Mixta Internacional	1.717.211	54.485	0,05
Renta Variable Mixta Euro	692.803	19.664	-0,29
Renta Variable Mixta Internacional	2.303.089	38.525	0,32
Renta Variable Euro	1.631.586	155.423	1,16
Renta Variable Internacional	3.382.104	350.999	-0,70
IIC de Gestión Pasiva	105.819	3.510	-0,03
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.269.231	43.664	-0,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	260.306	4.303	0,21
Global	15.962.153	431.904	0,48
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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.951.040	71.324	-0,10
IIC que Replica un Índice	875.024	100.516	1,05
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.516.756	72.448	0,32
Total fondos	48.888.076	2.198.122	0,21

*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	16.756	97,28	19.041	93,71
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.756	97,28	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)	333	1,93	911	4,48
(+/-) RESTO	136	0,79	367	1,81
TOTAL PATRIMONIO	17.225	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	18.308	19.974	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,92	-2,84	-14,09	1,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,46	13,38	-0,44	-199,59
(+) Rendimientos de gestión	-12,87	14,06	1,47	-190,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	194,69
+ Dividendos	0,20	0,82	1,81	-75,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-8,75	4,85	-1,96	-278,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,74	8,06	11,59	-29,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,11	0,09	-90,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,73	0,00	-10,71	0,00
± Otros resultados	0,66	0,21	0,65	210,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,67	-1,92	-11,91
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	0,14
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,06	-71,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	64,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,07	-0,12	-107,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	30.407,09
+ 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

	% 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	-1.005,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.225	20.319	17.225	

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	16.756	97,28		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.756	97,28	19.043	93,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.756	97,28	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 - 0,19%

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 tercer trimestre del año estuvo marcada inicialmente por el aumento de contagios de Covid-19 por la variante Delta, especialmente en Europa, lo que propició compras en los mercados de renta fija llegando la TIR del bono del gobierno americano a ceder hasta el +1,17% y la del bono del gobierno alemán hasta el -0,50%. Posteriormente, los contagios fueron disminuyendo progresivamente en las principales zonas geográficas a la vez que durante todo el periodo la evolución de los fallecimientos se mantuvo en general en niveles muy bajos. Esta evolución ralentizó la recuperación de la movilidad hasta finales de agosto y se dejó sentir en el retroceso de algunos indicadores de confianza empresarial tanto en EEUU como en Zona Euro.

No obstante, la progresiva recuperación de la actividad económica a nivel internacional siguió provocando cuellos de botella en algunas cadenas de suministro y subidas de precios en algunos componentes y materias primas lo que se ha reflejado en los datos de precios al consumo en los principales países. En septiembre, el IPC de la Zona Euro se situó en el 3,4% y el de España en el 4%.

Otro de los focos de atención clave durante el trimestre fueron las reuniones que en septiembre celebraron los Bancos Centrales. Así, el BCE anunció que el ritmo de compras de activos del programa PEPP se reducirá moderadamente durante el último trimestre del año. Más significativo fue el cambio de tono de la Reserva Federal americana, en línea con el discurso que había pronunciado Powell en el evento de Jackson Hole a finales de agosto. El comunicado de la reunión de septiembre aportó indicaciones de que la reducción de la compra de activos, tapering, comenzaría antes de final de año, probablemente en noviembre, y las previsiones internas de los miembros de la Fed reflejaron que prevén que el tipo oficial se sitúe en la horquilla 0,75%/1,0% a finales del 2023, es decir, contemplando tres subidas frente a las dos que preveían en las estimaciones que publicaron en junio. Este cambio de tono provocó una subida de más de +20p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 10 años en tan solo tres sesiones y finalizó el periodo en +1,49%. Este movimiento tuvo a su vez efecto arrastre sobre las TIR de los bonos de gobiernos de la Zona Euro, que ya se habían movido al alza desde la citada reunión del BCE, y la TIR del bono alemán finalizó el periodo en -0,20%. La prima de riesgo española aumentó +5p.b. durante el conjunto del trimestre. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo.

Durante el tercer trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,08% y el de 7 a 10 años lo hizo un -0,05%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,08% mientras que el Exane de bonos convertibles cayó un -1,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -0,70% en el semestre.

En las bolsas, los principales índices de EEUU y Europa continuaron subiendo hasta la primera semana de septiembre apoyados en los buenos resultados empresariales del 2ºT21. La citada subida de las TIR en las últimas jornadas del trimestre provocó volatilidad en la renta variable y las tomas de beneficios se impusieron al cierre del periodo.

En los mercados de renta variable europeos, en el conjunto del trimestre el EUROSTOXX 50 cayó un -0,40%, el DAX alemán un -1,74% y el IBEX35 un -0,28% mientras que el británico FTSE100 anotó subida del +0,70%. En Estados Unidos el comportamiento de los índices en el trimestre fue mixto ya que el SP500 subió un +0,23% mientras que el Nasdaq cayó un -0,38%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +2,30%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -9,09% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el tercer trimestre el euro se depreció un -2,34% frente al dólar y se fortaleció un +0,24% frente a la libra esterlina.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 15,37% hasta 17.172.432 euros en la clase A y creció en un 85,84% hasta 52.075 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 19 lo que supone 1.344 partícipes para la clase A y se mantuvo en 2 partícipes para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,60% durante el trimestre para la clase A y 0,15% para la clase

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 -0,7% 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 tercer trimestre del año estuvo marcado por una corrección en el activo renta variable latinoamericana del 12.5% en dólares algo por debajo de los mercados emergentes que perdieron 8.1%. Durante el trimestre el destaque positivo estuvo en Colombia y México en menor medida. En el caso del país caribeño, las valoraciones de las compañías habían alcanzado niveles muy atractivos. Lo anterior combinado con la mejora del precio del petróleo, principal producto exportado, llevó optimismo a la bolsa de valores que se apreció +10% en el trimestre a pesar de la tímida depreciación del peso. México por su parte, también experimento una leve depreciación de su moneda, en torno al 3% en el trimestre. Sin embargo, el índice mexicano logro cerrar el trimestre con un beneficio de 1.4% empujado por las acciones de alta capitalización que tuvieron una performance muy destacada.

Las monedas de Perú, Chile y Brasil perdieron terreno durante el tercer trimestre, explicado por distintos factores idiosincráticos. Los índices de estos países también se vieron afectados, en una combinación de corrección del precio de algunas materias básicas y revisión de las expectativas por parte de la comunidad inversora.

El control de la pandemia mejoró notablemente en toda la región, con reaperturas de las economías casi total a fin de Septiembre. La vacunación avanza a ritmo acelerado, siendo Chile el país de la región que ha inculado a la mayor proporción de su población. En el otro extremo, México ha vacunado la menor proporción de sus habitantes, aunque el promedio de vacunación esta en torno a las 500.000 personas por día.

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 0,07% 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 99,27%. 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.

Las perspectivas económicas para 2021 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, aportando indicaciones sobre la futura 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.

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 tercer 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
BRB3SAACNOR6 - 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD	USD			248	1,22
BRJBSSACNOR8 - 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
BRLJQQACNOR5 - ACCIONES LOJAS QUERO QUERO SA	BRL			208	1,02
BREOTLACNOR0 - ACCIONES EQUATORIAL ENERGIA SA	BRL			126	0,62
BRALSOACNOR5 - ACCIONES ALIANSC E 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
BRLGAMACNOR3 - ACCIONES CIA DE LOCACAO DAS AMERICAS	BRL			181	0,89
BRELETACNOR6 - ACCIONES CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL			103	0,50
BRENGICDAM16 - ACCIONES ENERGISA	BRL			216	1,06
MX01H0090008 - ACCIONES GRUPO HOTELERO SANTA FE SAB DE	MXN			155	0,76
BRTOTACNOR8 - ACCIONES TOTVS SA	BRL			361	1,78
BRHAPVACNOR4 - ACCIONES HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTI	BRL			358	1,76
CL0000000100 - ACCIONES CENCOSUD SA	CLP			252	1,24
MPX001691213 - 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
BRAMPACNOR6 - 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
BREZTCACNOR0 - ACCIONES EZ TEC EMPREENDIMIENTOS E PARTIC	BRL			104	0,51
BRBBDACANPR8 - 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 RENNER SA	BRL			353	1,74
BRMULTACNOR5 - ACCIONES MULTIPLAN EMPREENDIMIENTOS IMOB	BRL			233	1,15
CLP1506A1070 - ACCIONES BANCO SANTANDER CHILE	CLP			157	0,77
US54150E1047 - ACCIONES LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL ARGEN	USD			103	0,51
MX01OM000018 - 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
MPX370711014 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE	MXN			205	1,01
MPX370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN			605	2,98
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL			206	1,02
BRCESPACNPB4 - 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	16.756	97,28		
TOTAL IIC		16.756	97,28		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.756	97,28	19.043	93,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.756	97,28	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

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

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.