

## SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI

Nº Registro CNMV: 258

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://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

[comsanassetm@gruposantander.com](mailto:comsanassetm@gruposantander.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/07/1991

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Acciones Latinoamericanas es un Fondo de Renta Variable Internacional. El Fondo invertirá más del 75% de su patrimonio en valores de renta variable de países emergentes, principalmente del área iberoamericana, o de emisores que desarrollan una parte importante de su actividad en dichos países, aunque no se descartan emisores procedentes de la OCDE. La parte de la cartera no invertida en renta variable estará invertida en activos de renta fija de emisores públicos o privados, con mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- por S&P o sus equivalentes en el corto plazo) y duración media inferior a un año. Estos emisores estarán domiciliados en países latinoamericanos y europeos, sin excluir países de la OCDE. La inversión en renta variable o en renta fija, según lo indicado anteriormente, podrá hacerse directa o indirectamente (hasta un máximo del 10% del patrimonio, a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora). La exposición a riesgo divisa, será superior al 30% del patrimonio. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI LATIN AMERICA 10/40 NET USD Index.

#### 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	0,83	0,20	0,83	0,91
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.473.438,82	1.412.347,35
Nº de Partícipes	1.904	1.846
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	36.398	24,7028
2018	32.971	23,3447
2017	35.428	23,9804
2016	30.034	22,1789

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	5,82	5,82	3,03	5,94	-15,62	-2,65	8,12	23,83	1,69
Rentabilidad índice referencia	10,33	10,33	1,56	5,47	-13,29	-2,09	8,42	35,27	-0,09
Correlación	0,87	0,87	0,85	0,85	0,83	0,85	0,89	0,92	0,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,99	22-03-2019	-3,99	22-03-2019	-9,61	18-05-2017
Rentabilidad máxima (%)	4,93	02-01-2019	4,93	02-01-2019	6,01	29-01-2016

(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	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,76	22,76	26,07	21,59	19,96	21,61	19,85	27,00	21,17
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53	13,35	13,57	12,88	25,99	18,28
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30	1,24	0,95	0,59	0,71	0,80
Índice folleto	22,04	22,04	25,29	21,46	22,04	21,51	18,54	28,46	22,94
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,30	10,30	10,30	10,30	10,30	10,30	10,09	10,09	10,60

(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)	0,60	0,60	0,67	0,66	0,66	2,57	2,42	2,46	2,51

(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

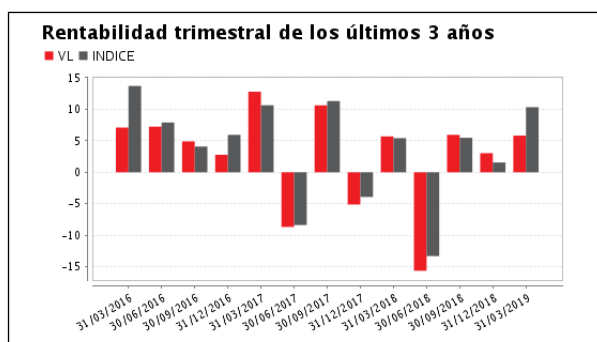
compraventa de valores.

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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.456	89,17	31.056	94,19
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	32.456	89,17	31.056	94,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	3.583	9,84	1.571	4,76
(+/-) RESTO	359	0,99	344	1,04
TOTAL PATRIMONIO	36.398	100,00 %	32.971	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)	32.971	32.581	32.971	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,28	-1,83	4,28	-354,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,06	2,99	5,06	84,62
(+) Rendimientos de gestión	5,62	3,76	5,62	63,22
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-53,66
+ Dividendos	0,69	0,67	0,69	13,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,72	3,19	4,72	61,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	0,02	0,19	1.029,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,13	0,02	-117,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,77	-0,68	-3,76
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	6,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,08	-0,02	-65,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,82
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,08	-18,44
(+) Ingresos	0,11	0,00	0,11	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	0,11	0,00	0,11	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.398	32.971	36.398	

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	32.448	89,17	31.056	94,20
TOTAL RENTA VARIABLE	32.448	89,17	31.056	94,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.448	89,17	31.056	94,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.448	89,17	31.056	94,20

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
FUT. BOVESPA 04/19	Futuros comprados	684	Inversión
FUT. MEX BOLSA INDEX 06/19	Futuros comprados	367	Inversión
Total otros subyacentes		1050	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1050</b>	

### 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.

## 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

<p>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p> <p>Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 1,12 - 3,05%</p> <p>Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 1,28 - 3,48%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,48 - 1,3%</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,68 - 4,58%</p> <p>Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 292,45</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 8.800,92 - 0,02%</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 9.739,64 - 0,03%</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias
------------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>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</p>
--

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 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 para el fondo un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de los beneficios empresariales y la atractiva valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 10,39% hasta 36.398.000 euros.

El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 58 lo que supone 1.904 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 5,82% y la acumulada en el año de 5,82%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,60% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 4,93%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,99%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 11,61% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el trimestre como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente a su menor ponderación en Colombia y Perú, así como a una mayor exposición en Argentina y Brasil y en términos generales un menor nivel de inversión que el

índice durante el trimestre, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 0,87% durante el trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para el fondo.

Dentro de la actividad normal de la cartera se realizaron varias operaciones de compra y venta. Se vendió toda la posición de Argentina a finales de Marzo. En Brasil se realizaron la mayor parte de las operaciones, especialmente destinadas a la venta en el sector de consumo discrecional, a la vez aumentando posiciones en el consumo estable. Se vendieron posiciones en el sector de salud, aumentando posiciones en la compañía RaiaDrogasil. Se aumentó peso de los sectores de materiales y electricidad. Dentro de Chile, se redujeron las posiciones en el sector de consumo discrecional y estable, así como electricidad, y, por el otro lado, se aumentó el sector industrial, materiales y de tecnología. La posición de caja también se aumentó.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 22,76%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 22,04% durante el trimestre. El VaR histórico acumulado en 2019 del fondo alcanzó 22,76%.

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.

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	%
MX01Q0000008 - ACCIONES QUALITAS CONTROLADORA SAB DE CV	MXN	440	1,21	369	1,12
BRVALEACNOR0 - ACCIONES VALE SA	BRL	343	0,94	147	0,45
BRCCROACNOR2 - ACCIONES CCR SA	BRL	431	1,18		
BRLAMEACNPR6 - ACCIONES LOJAS AMERICANAS SA	BRL	83	0,23		
BRSUZBACNOR0 - ACCIONES SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	BRL	524	1,44	461	1,40
BRIGTAACNOR5 - ACCIONES IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CE	BRL			654	1,98
BRBBASACNOR3 - ACCIONES BANCO DO BRASIL SA	BRL	768	2,11	546	1,66
CL0000001314 - ACCIONES EMPRESAS CMPC SA	CLP	435	1,20	211	0,64
US0594603039 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	USD	2.095	5,76	2.284	6,93
US3444191064 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB	USD	642	1,76	593	1,80
MX01ME050007 - ACCIONES Mexichem SA CV	MXN	600	1,65	625	1,89
US02319V1035 - ACCIONES AMBEV SA	USD	550	1,51	599	1,82
CLP3880F1085 - ACCIONES SACI FALABELLA	CLP			356	1,08
US02364W1053 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	USD	213	0,59	231	0,70
MX00UN000002 - ACCIONES UNIFIN FINANCIERA SA DE CV	MXN	363	1,00	282	0,86
BRKROTACNOR9 - ACCIONES KROTON EDUCACIONAL SA	BRL	371	1,02		
BRLRENACNOR1 - ACCIONES LOJAS RENNER SA	BRL	228	0,63	1.245	3,78
BRBRPACNPR2 - ACCIONES BRADESPAR SA	BRL	229	0,63		
MXP314311103 - ACCIONES CORP MOCTEZUMA SAB DE CV	MXN	233	0,64	231	0,70
MX01WA000038 - ACCIONES WAL MART DE MEXICO SAB DE CV	MXN	467	1,28	435	1,32
MX01ME090003 - ACCIONES MEGACABLE HOLDINGS SAB DE CV	MXN	198	0,54	160	0,48
CL0002456714 - ACCIONES PLAZA SA	CLP	176	0,48		
US51817R1068 - ACCIONES LATAM AIRLINES GROUP SA	USD	155	0,43	148	0,45
CL0000000423 - ACCIONES LATAM AIRLINES GROUP SA	CLP	24	0,07		
MX01TR0H0006 - ACCIONES GRUPO TRAXION SAB DE CV	MXN	297	0,82	257	0,78
BRBRFSACNOR8 - ACCIONES BRF SA	BRL	161	0,44	334	1,01
US71654V1017 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	USD	1.511	4,15	1.185	3,59
US29244A1025 - ACCIONES EMPRESA DISTRIB. Y COMERC. NORT	USD			95	0,29
CLP8716X1082 - ACCIONES SOQUIMICH-A (CLP)	CLP	259	0,71	324	0,98
US4655621062 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDING SA	USD	2.379	6,54	2.996	9,09
BRUSIMACNPA6 - ACCIONES USINAS SIDERURGICAS DE MINAS GE	BRL	469	1,29	101	0,31
BREMBRACNOR4 - ACCIONES EMPRESA BRA AERONAUTICA	BRL			127	0,39
BRPETRACNOR9 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	BRL	251	0,69		
MX01R0000006 - ACCIONES REGIONAL SAB DE CV	MXN	237	0,65	212	0,64
BRMIGACNPR3 - ACCIONES CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRL	159	0,44	231	0,70
BRGNDIACNOR2 - ACCIONES NOTRE DAME INTERMEDICA PARTICIP	BRL	531	1,46	664	2,01
BRVCBACNOR1 - ACCIONES CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA	BRL	103	0,28	481	1,46
BRJBSACNOR8 - ACCIONES JBS SA	BRL	660	1,81		
US1512908898 - ACCIONES CEMEX S.A.	USD	675	1,85	686	2,08
MX01IE060002 - ACCIONES INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA	MXN	565	1,55	479	1,45
CLP321331116 - ACCIONES BANCO DEL ESTADO DE CHILE	CLP	519	1,42	164	0,50
MXP001391012 - ACCIONES ALSEA SAB DE CV	MXN	170	0,47	172	0,52
BRPCARACNPR0 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRL	227	0,62	299	0,91
US29274F1049 - ACCIONES ENEL AMERICAS SA	USD			362	1,10
MXP370711014 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE	MXN	1.050	2,89	930	2,82
MX01PI000005 - ACCIONES PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAE	MXN	437	1,20	413	1,25
BRBBDACNPR8 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	BRL	767	2,11	380	1,15
BRCSANACNOR6 - ACCIONES COSAN SA INDUSTRIA E COMERCIO	BRL	136	0,37		
BREQTLACNOR0 - ACCIONES EQUATORIAL ENERGIA SA	BRL	192	0,53		
BRCELACNOR3 - ACCIONES CIELO SA	BRL	64	0,18		
BRMGLUACNOR2 - ACCIONES MAGAZINE LUIZA SA	BRL	189	0,52	327	0,99
CLP3064M1019 - ACCIONES VAPORES	CLP	190	0,52		
CL0000001934 - ACCIONES SONDA	CLP	187	0,51		
BRABEVACNOR1 - ACCIONES AMBEV SA	BRL	196	0,54	205	0,62
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	642	1,76	992	3,01
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	286	0,79	210	0,64
MXP225611567 - ACCIONES CEMEX S.A.	MXN	121	0,33	89	0,27
MX01VE0M0003 - ACCIONES CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE	MXN	246	0,68	228	0,69
US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	USD	1.060	2,91	988	3,00
CL0000001173 - ACCIONES RIPLEY CORP SA	CLP			296	0,90
BRB3SAACNOR6 - ACCIONES BM AND FBOVESPA SA	BRL	982	2,70	761	2,31
BRPSSAACNOR7 - ACCIONES PORTO SEGURO SA	BRL	508	1,39		
BRPETRACNPR6 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	BRL	235	0,65	91	0,28
BRBRKMACNPA4 - ACCIONES BRASKEM SA	BRL	124	0,34		
CL0001880955 - ACCIONES AES GENER SA	CLP			269	0,82
BRRAILACNOR9 - ACCIONES RUMO SA	BRL	313	0,86		
US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD	1.924	5,29	2.111	6,40
CLP7847L1080 - ACCIONES EMPRESAS COPEC SA	CLP	279	0,77	252	0,76
MXP001661018 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE	MXN	249	0,68	260	0,79
CL0000002395 - ACCIONES MULTIEXPORT FOODS SA	CLP	179	0,49		
BRSLUCDAM12 - ACCIONES SUL AMERICA SA	BRL			240	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRCPFACNOR0 - ACCIONES CPFL ENERGIA SA	BRL			640	1,94
BRSANBCDAM13 - ACCIONES BANCO SANTANDER BRASIL SA/BRAZI	BRL			263	0,80
MXP8728U1671 - ACCIONES ORGANIZACION SORIANA S.A	MXN	195	0,54	233	0,71
US6976602077 - ACCIONES PAMPA ENERGIA SA	USD			197	0,60
US05965X1090 - ACCIONES BANCO SANTANDER CHILE	USD			266	0,81
CL0002132620 - ACCIONES SMU SA	CLP			56	0,17
BRSAPRC DAM13 - ACCIONES CIA DE SANEAMIENTO DO PARANA	BRL	198	0,54		
MX01HO090008 - ACCIONES GRUPO HOTELERO SANTA FE SAB DE	MXN	218	0,60	168	0,51
US3999091008 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO GALICIA	USD			91	0,28
CL0000000100 - ACCIONES CENCOSUD SA	CLP			231	0,70
BRCPLEACNPB9 - ACCIONES CIA PARANAENSE DE ENERGIA	BRL	390	1,07		
BRENBRACNOR2 - ACCIONES EDP ENERGIAS DO BRASIL SA	BRL	273	0,75		
BRIRBRACNOR4 - ACCIONES IRB BRASIL RESSEGUROS S/A	BRL	545	1,50		
BRRADLACNOR0 - ACCIONES RAIA DROGASIL SA	BRL	640	1,76		
CL0002268774 - ACCIONES ENEL CHILE SA	CLP	352	0,97		
CL0000000449 - ACCIONES SALFACORP SA	CLP	342	0,94		
BRARZZACNOR3 - ACCIONES AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO SA	BRL			615	1,86
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD			315	0,95
US05961W1053 - ACCIONES BANCO MACRO SA	USD			189	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		32.448	89,17	31.056	94,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		32.448	89,17	31.056	94,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		32.448	89,17	31.056	94,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		32.448	89,17	31.056	94,20

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.