

SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI

Nº Registro CNMV: 258

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Depositorio: 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 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,73	1,19	1,73	2,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,34	-0,47	-0,32

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	1.145.297,83	1.284.440,59	1.592	1.729	EUR	0,00	0,00	3.000 euros	NO
CLASE CARTERA	869,21	441,02	2	2	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	19.353	35.244	32.971	35.428
CLASE CARTERA	EUR	15	12		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	16,8978	27,4390	23,3447	23,9804
CLASE CARTERA	EUR	17,2774	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,05	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)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-38,42	19,67	-48,54	6,90	-0,16	17,54	-2,65	8,12	-22,09
Rentabilidad índice referencia	-35,35	16,96	-44,72	7,39	-1,52	20,22	-2,09	8,42	-23,15
Correlación	0,96	0,96	0,97	0,92	0,91	0,92	0,85	0,89	0,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,35	30-04-2020	-13,86	09-03-2020	-9,61	18-05-2017
Rentabilidad máxima (%)	6,57	06-04-2020	9,77	13-03-2020	4,93	02-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	61,79	45,25	73,98	15,28	21,99	19,39	21,61	19,85	22,95
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	12,90	13,22	12,36	13,57	12,88	21,73
Letra Tesoro 1 año	0,93	1,20	0,56	0,37	1,36	0,71	0,95	0,59	2,15
Índice folleto	62,22	42,64	75,98	16,04	22,19	19,34	21,51	18,54	26,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	22,68	22,68	22,68	10,30	10,30	10,30	10,30	10,09	10,95

(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.

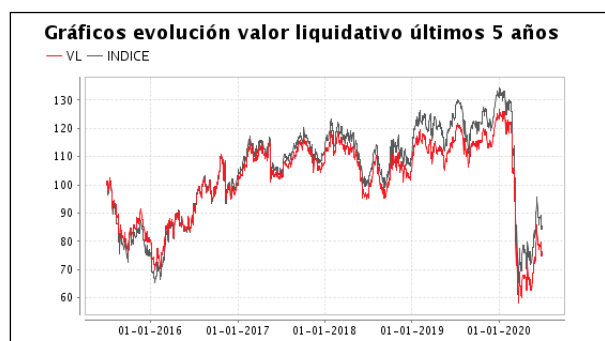
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,60	0,61	0,61	0,60	2,44	2,57	2,42	2,47

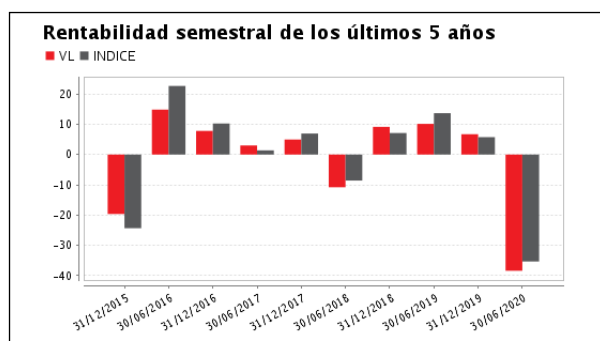
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-37,86	20,20	-48,30	7,38	0,42				
Rentabilidad índice referencia	-35,35	16,96	-44,72	7,39	-1,52				
Correlación	0,96	0,96							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,34	30-04-2020	-13,86	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,58	06-04-2020	9,78	13-03-2020		

(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 2020	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	61,79	45,25	73,98	15,28	21,99				
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	12,90	13,22				
Letra Tesoro 1 año	0,93	1,20	0,56	0,37	1,36				
Indice folleto	62,22	42,64	75,98	16,04	22,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	35,36	35,36							

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

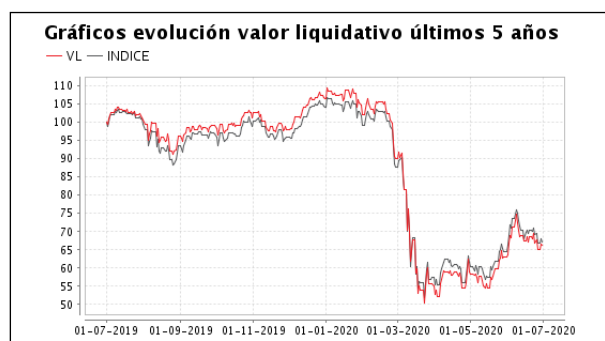
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,15	0,16	0,16	0,11	0,45			

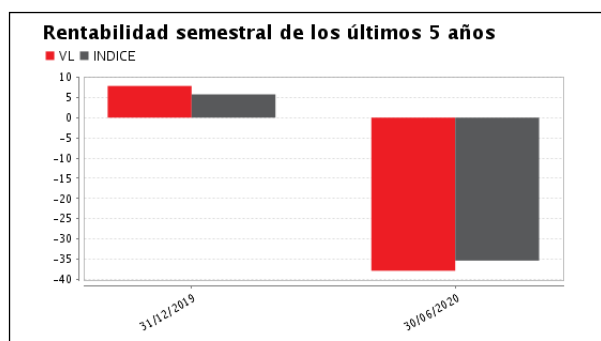
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	8.121.601	246.155	-0,93
Renta Fija Internacional	685.937	91.003	-1,03
Renta Fija Mixta Euro	1.065.227	24.940	-4,11
Renta Fija Mixta Internacional	6.517.773	158.312	-3,54
Renta Variable Mixta Euro	577.311	26.193	-5,67
Renta Variable Mixta Internacional	8.683.581	180.455	-5,17
Renta Variable Euro	1.785.433	80.582	-22,32
Renta Variable Internacional	2.109.202	128.495	-7,90
IIC de Gestión Pasiva	353.503	8.130	-5,49
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.323.455	70.728	-0,21
De Garantía Parcial	29.096	747	-0,43
Retorno Absoluto	364.698	18.006	-1,72
Global	945.438	61.828	-8,60
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			
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.369.107	148.211	-0,57
IIC que Replica un Índice	614.128	6.284	-17,49

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	19.125	421	-2,33
Total fondos	37.564.616	1.250.490	-4,37

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.872	92,28	32.518	92,23
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	17.872	92,28	32.518	92,23
* 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)	853	4,40	2.120	6,01
(+/-) RESTO	643	3,32	619	1,76
TOTAL PATRIMONIO	19.368	100,00 %	35.256	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.256	35.979	35.256	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,14	-8,42	-10,14	-16,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-55,44	6,35	-55,44	-704,89
(+) Rendimientos de gestión	-54,12	7,71	-54,12	-586,40
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	-32,04
+ Dividendos	0,91	1,44	0,91	-56,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-53,08	6,08	-53,08	-704,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,00	0,21	-1,00	-432,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,98	-0,04	-0,98	1.517,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,33	-1,36	-1,33	-32,42
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-31,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-31,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	53,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-75,05
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,15	-0,11	-46,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-55,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-55,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.368	35.256	19.368	

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	17.873	92,29	32.525	92,28
TOTAL RENTA VARIABLE	17.873	92,29	32.525	92,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.873	92,29	32.525	92,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.873	92,29	32.525	92,28

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. MEX BOLSA INDEX 09/20	Futuros comprados	136	Inversión
FUT. BOVESPA (IBOVESPA) INDEX 08/20	Futuros comprados	239	Inversión
Total otros subyacentes		376	
TOTAL OBLIGACIONES		376	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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. 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 compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,3 - 1,23% Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,56 - 2,3% Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 49,1 Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 421,39
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo trimestre del año ha estado marcado por la progresiva subida de los mercados de renta variable, tras las pérdidas históricas anotadas en el primer trimestre. No obstante, a excepción del Nasdaq norteamericano, los principales índices bursátiles anotan rentabilidades negativas en el conjunto del primer semestre. En los mercados de renta fija, la tendencia también ha sido en general compradora en el trimestre favorecida por la importante batería de medidas implementadas por los principales Bancos Centrales.

Todo ello en un contexto en el que continuó aumentando la extensión de la pandemia de la Covid-19 a nivel internacional, afectando además de a Europa a Estados Unidos, Latinoamérica y algunos países asiáticos. Esta situación que dio lugar a niveles máximos de confinamiento en los meses de abril y mayo ha dado paso a progresiva reactivación de la actividad económica en Europa y Estados Unidos especialmente durante el mes de junio.

El FMI actualizó en junio las previsiones económicas, Economic Outlook, que había publicado en abril y ha acentuado hasta el -4,9% la caída prevista para el PIB mundial en 2020 y sitúa en el +5,4% el crecimiento previsto para 2021. En el caso de España, el FMI cifra en -12,8% la caída del PIB en 2020 y en el +6,3% el crecimiento esperado en 2021.

Entre las nuevas medidas adoptadas por los Bancos Centrales para paliar los efectos de la pandemia, destacan las anunciadas por el BCE que aumentó en 600MMneuros la cantidad destinada al programa especial de QE, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP), lo que eleva su volumen a 1,35Bneuros a la vez que su duración se prolongará al menos hasta mediados de 2021 y el BCE reinvertirá las compras hasta al menos final del 2022. Asimismo, en la primera subasta de TLTROs III bajo las nuevas condiciones más laxas, el BCE adjudicó 1,3Bneuros lo que supuso casi triplicar el máximo histórico anterior adjudicado en marzo de 2012. En el seno de la Unión Europea también ha destacado la iniciativa histórica de la Comisión Europea, Next Generation UE, que propone 750MMneuros en ayudas distribuidas en 500MMneuros vía transferencias y 250MMneuros vía préstamos, propuesta que ha de ser aprobada por el Consejo Euro. En el caso de Estados Unidos, la Reserva Federal ha continuado con su programa QE de compras de activos a la vez que ha ido implementando todas las medidas anunciadas en meses previos, entre las que destaca la compra directa en mercado de bonos de empresas.

El conjunto de las medidas del BCE y la propuesta de la CE, a las que se han unido anuncios adicionales de planes fiscales en algunos países como Alemania, han tenido un efecto muy favorable sobre los bonos de gobiernos de países periféricos. Durante el segundo trimestre, la prima de riesgo italiana se ha reducido de 200p.b. a 171p.b. mientras que la prima de riesgo española ha bajado de 171p.b. a 92p.b. La TIR del bono alemán cerró el segundo trimestre en -0,46%. 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 trimestre, a excepción del mercado italiano donde durante el periodo las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el segundo trimestre fueron del +16,05% en el EUROSTOXX 50, +23,90% en el DAX alemán, +6,57% en el IBEX35 y +8,78% para el británico FTSE100. Este comportamiento sitúa las caídas anotadas por los índices en el conjunto del segundo trimestre del año en el -13,65% para el EUROSTOXX 50, -7,08% en el DAX alemán, -24,27% en el IBEX35 y -18,20% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida trimestral del SP500 fue del +19,95% lo que sitúa la evolución del segundo trimestre en un -4,04% mientras que en el caso del Nasdaq la subida trimestral del 30,63% le permite arrojar una rentabilidad positiva en el semestre del +12,11%.

En Japón, el Nikkei 225 subió un +17,82% en el segundo trimestre y anota una rentabilidad negativa del -5,78% en el primer semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +21,38% en el segundo trimestre del año lo que sitúa en el -17,75% la caída anotada en el semestre.

En los mercados de Renta Fija, durante el segundo trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,22% y el de 7 a 10 años subió un +1,67%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +5,30% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +6,47%. En términos semestrales el Iboxx Euro cedió un -1,22% mientras que el Exane de bonos convertibles cayó un -1,42%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también positiva en el segundo trimestre con una subida del +12,26%, lo que sitúa en -

2,76% la evolución semestral.

Respecto a las divisas, durante el primer semestre del año el euro se fortaleció un +0,19% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina el avance fue del +7,09% frente a la libra esterlina.

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 caída de los tipos de interés y el ajuste en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 45% hasta 19.353.000 euros en la clase A y creció en un 25% hasta 15.000 euros en la clase Cartera.

El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 137 lo que supone 1592 partícipes para la clase A. El número de partícipes no cambió en el periodo* en clase Cartera, lo que supone 2 partícipes actuales.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 19.67% y la acumulada en el año de -38.42% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 20.20% y la acumulada en el año de -37.86% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.60% durante el último trimestre para la clase A y 0.15% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 6.57%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -5.35% para la Clase A, del 6.58% y -5.34% para la Clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.47% en el periodo.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -7.90% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el semestre para la clase A como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años, debido principalmente a su mayor ponderación en Brasil y Argentina, así como una menor exposición en Colombia y Perú y en términos generales un menor nivel de inversión que el índice durante el semestre, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el semestre 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.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el semestre para la clase Cartera como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años, debido principalmente a su mayor ponderación en Brasil y Argentina, así como una menor exposición en Colombia y Perú y en términos generales un menor nivel de inversión que el índice durante el semestre, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el semestre 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.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron las siguientes operaciones. En Brasil, se redujo la exposición al sector de consumo discrecional, a través de las ventas de Cyrela Commercial Properties, BR Properties, Via Varejo y Pao Acucar y se incrementaron posiciones de Iguatemi. Se incrementó la posición en Petrobras y en las financieras a través de la compra de Bradesco y BTG, se vendió toda la posición del Santander Brasil. Dentro del sector de Industriales se compró Ecorodovias. Se redujo la posición de Vale y se vendió toda la posición de Gerdau dentro del sector de materiales. Se incrementó la posición de CESP y Sabesp en el sector de utilities.

En México, se compró America Movil dentro del sector de Telecomunicaciones. Se rotaron posiciones dentro del sector de consumo discrecional, con la venta de Fibra UNO y la compra de Vesta y Alsea. Se redujo la exposición al consumo estable con la reducción de las posiciones de Femsa. Dentro del sector bancario se redujo la posición en Banorte y se aumentaron Gentera y Unifin. Se construyó una posición en el aeropuerto OMA, así como se vendió toda la posición de Orbia. Se vendió parte de la posición de Cementos Moctezuma y se incrementó Cemex, así como se incrementó la posición en Ienova perteneciente al sector utilities.

En Chile, se rotaron posiciones en consumo discrecional con la venta de MallPlaza y SMU y la compra de Cencosud. En el sector de consumo básico se compraron Conchatoro y Embonor. Se redujo la posición de financieras con la venta de Itaucorpanca y BCI, aumentando en el margen las posiciones en Banco de Chile y Santander Chile. Se vendió toda la posición de Latam, así como CMPC y CAP. Dentro del sector de materiales se compraron Soquimich. Se rotaron las posiciones dentro del sector de utilities, vendiendo Enel Americas y comprando Enel Chile.

El performance del fondo se vio afectado en la primera mitad del año básicamente por el mal performance de Marzo, cuando el mercado descontó el peor escenario de la pandemia en los activos de riesgo y el fondo estuvo sobreponderado

en Brasil y México, siendo consumo discrecional la mayor sobreponderación, que se vio afectado por la caída en los precios de mercado. El segundo trimestre del año fue positivo para el fondo, destacando una fuerte recuperación de performance, gracias a las posiciones en Brasil.

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 2.43% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 97.79%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del Fondo.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 45.25%. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó 61.79% para la Clase A.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 45.25%. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó 61.79 para la Clase Cartera.

La volatilidad del índice de referencia ha sido de 42.64% para el trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Las perspectivas económicas para 2020 así como la trayectoria de los principales activos financieros se han visto alteradas a consecuencia de la pandemia de la COVID-19 y su fuerte impacto en el crecimiento económico. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos están implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económica y favorecer la estabilidad de los mercados financieros. 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 semestre del 2020 y los del trimestre al segundo trimestre de 2020 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	%
MX01R0000006 - ACCIONES REGIONAL SAB DE CV	MXN	117	0.61	202	0.57
BRCPLEACNPB9 - ACCIONES CIA PARANAENSE DE ENERGIA	BRL	226	1.17	463	1.31
BRSMTOACNOR3 - ACCIONES SAO MARTINHO SA	BRL	128	0.66		
BRMGLUACNOR2 - ACCIONES MAGAZINE LUIZA SA	BRL	459	2.37	470	1.33
MX01HO090008 - ACCIONES GRUPO HOTELERO SANTA FE SAB DE	MXN	140	0.73	263	0.75
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	419	2.17	211	0.60
MXP4948K1056 - ACCIONES GRUMA SAB DE CV	MXN	344	1.78	352	1.00
US0594603039 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	USD	507	2.62	1.441	4.09
CLP3698K1338 - ACCIONES COCA COLA EMBONOR SA	CLP	92	0.48		
BRLAMEACNPR6 - ACCIONES LOJAS AMERICANAS SA	BRL	365	1.89	240	0.68
MX00UN000002 - ACCIONES UNIFIN FINANCIERA SA DE CV	MXN	189	0.97	219	0.62
MX01TR0H0006 - ACCIONES GRUPO TRAXION SAB DE CV	MXN	164	0.85	218	0.62
BRVALEACNOR0 - ACCIONES VALE SA	BRL	333	1.72	1.033	2.93
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	364	1.88	495	1.40
BRSANBCDAM13 - ACCIONES BANCO SANTANDER BRASIL SA/BRAZI	BRL			264	0.75
US71654V1017 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	USD	300	1.55	756	2.14
MXP8728U1671 - ACCIONES ORGANIZACION SORIANA S.A	MXN	104	0.54	179	0.51
US465621062 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDING SA	USD	457	2.36	1.154	3.27
MX01WA000038 - ACCIONES WAL MART DE MEXICO SAB DE CV	MXN	188	0.97	428	1.21
MX01OM000018 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO	MXN	444	2.29	339	0.96
US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	USD			917	2.60
US02319V1035 - ACCIONES AMBEV SA	USD			232	0.66
BRCEABACNOR1 - ACCIONES C&A MODAS	BRL	194	1.00	168	0.48
BRECORACNOR8 - ACCIONES EJCORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LO	BRL	154	0.79	309	0.88
BRVVVARACNOR1 - ACCIONES GLOBEX UTILIDADES SA	BRL	184	0.95	289	0.82
BRBPACUNT006 - ACCIONES BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	659	3.40	426	1.21
MX01VE0M0003 - ACCIONES CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE	MXN	244	1.26	322	0.91
US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD	889	4.59	1.318	3.74
BRSLUACDAM12 - ACCIONES SUL AMERICA SA	BRL			493	1.40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRHAPVACNOR4 - ACCIONES HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTI	BRL	463	2,39	300	0,85
BRLAMER02PR9 - ACCIONES LOJAS AMERICANAS SA	BRL			2	0,01
BRELETACNOR6 - ACCIONES CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL	115	0,59	225	0,64
BRABCACNPR4 - ACCIONES BANCO ABC BRASIL SA	BRL			113	0,32
US2264061068 - ACCIONES CRESUD S.A.C.I.F.	USD	72	0,37	97	0,27
MX01P000005 - ACCIONES PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAE	MXN	201	1,04	312	0,89
MXP001391012 - ACCIONES ALSEA SAB DE CV	MXN	224	1,15	349	0,99
CL0000000423 - ACCIONES LATAM AIRLINES GROUP SA	CLP			92	0,26
BRIGTAACNOR5 - ACCIONES IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CE	BRL	161	0,83		
BRBRDTACNOR1 - ACCIONES PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	325	1,68	304	0,86
BRJBSSACNOR8 - ACCIONES JBS SA	BRL	402	2,08	346	0,98
BRBBASACNOR3 - ACCIONES BANCO DO BRASIL SA	BRL	97	0,50	596	1,69
CLP371861061 - ACCIONES ENEL AMERICAS SA	CLP	120	0,62	382	1,08
MXP370711014 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE	MXN	185	0,96	843	2,39
MXP314311103 - ACCIONES CORP MOCTEZUMA SAB DE CV	MXN	85	0,44	196	0,56
CLP1506A1070 - ACCIONES BANCO SANTANDER CHILE	CLP	204	1,05	84	0,24
BRELETR02OR9 - ACCIONES CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL			44	0,12
BRGNDIACNOR2 - ACCIONES INTERMEDICA PARTICIP	BRL			558	1,58
MX01GE0E0004 - ACCIONES GENTERA SAB DE CV	MXN	329	1,70	324	0,92
BRSPBACNOR5 - ACCIONES SABESP	BRL	305	1,58	299	0,85
BRBBDACNPR8 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	BRL	552	2,85	841	2,38
CLP321331116 - ACCIONES BANCO DEL ESTADO DE CHILE	CLP	72	0,37	327	0,93
BRB3SAACNOR6 - ACCIONES BM AND FBOVESPA SA	BRL	883	4,56	1.092	3,10
BRITUBACNPR1 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRL	1	0,01	1.093	3,10
BRARZZACNOR3 - ACCIONES AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO SA	BRL	254	1,31		
US3444191064 - ACCIONES GRUPO ECONOMICO MEXICANO SAB	USD	130	0,67	489	1,39
CLP371151059 - ACCIONES INTEL CHILE SA	CLP	129	0,67		
CL0002266774 - ACCIONES ENEL CHILE SA	CLP	76	0,39	86	0,24
CLP7847L1080 - ACCIONES EMPRESAS COPEC SA	CLP	43	0,22	151	0,43
BRBTOWACNOR8 - ACCIONES B2W-COMPANHIA GLOBAL DO VAREJO	BRL			573	1,63
BRTIMPACNOR1 - ACCIONES TIM PARTICIPACOES SA	BRL			105	0,30
MXCFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMINISTRACION SA DE	MXN			136	0,39
MX01OR010004 - ACCIONES MEXICHEM SA DE CV	MXN			511	1,45
BRRAILACNOR9 - ACCIONES RUMO SA	BRL	198	1,02	511	1,45
BRRAPTACNPR4 - ACCIONES RANDON SA IMPLEMENTOS E PARTICI	BRL	208	1,07		
CLP9796J1008 - ACCIONES VINA CONCHA Y TORO S.A.	CLP	78	0,40		
CLP8716X1082 - ACCIONES SOQUIMICH-A (CLP)	CLP	116	0,60	295	0,84
US40054A1088 - ACCIONES GRUPO SUPERVIELLE SA	USD	72	0,37		
US02364W1053 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	USD	522	2,69	652	1,85
CL0000000100 - ACCIONES CENCOSUD SA	CLP	176	0,91		
BRBRFSACNOR8 - ACCIONES BRF SA	BRL			197	0,56
BRLRENACNOR1 - ACCIONES LOJAS RENNER SA	BRL	342	1,77	638	1,81
BREZTCACNOR0 - ACCIONES EZ TEC EMPREENDEMENTOS E PARTIC	BRL	288	1,49	190	0,54
BRTOTACNOR8 - ACCIONES TOTVS SA	BRL	321	1,66	210	0,60
MXP225611567 - ACCIONES CEMEX S.A.	MXN	88	0,45	4	0,01
US0589341009 - ACCIONES BANCO FRANCES SA	USD	75	0,39		
MX01IE060002 - ACCIONES INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA	MXN	221	1,14		
BRPETRACNOR9 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	BRL			258	0,73
BRBRPRACNOR9 - ACCIONES BR PROPERTIES SA	BRL			207	0,59
BRABEVACNOR1 - ACCIONES AMBEV SA	BRL			555	1,57
BRGGBRACNPR8 - ACCIONES GERDAU SA	BRL			671	1,90
BRPETRACNPR6 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	BRL	888	4,58	669	1,90
CL0000001314 - ACCIONES EMPRESAS CMPC SA	CLP			133	0,38
US54150E1047 - ACCIONES LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL ARGEN	USD			165	0,47
CL0002132620 - ACCIONES SMU SA	CLP			168	0,48
BRALSOACNOR5 - ACCIONES ALIANSC E SONAE SHOPPING	BRL	174	0,90		
BRCPSPACNPR4 - ACCIONES CIA ENERGETICA DE SAO PAULO	BRL	155	0,80		
CLP0939W1081 - ACCIONES BANCO DE CHILE	CLP	148	0,76		
BRCOGNACNOR2 - ACCIONES COGNA EDUCACAO	BRL			107	0,30
MX01GM1Z0019 - ACCIONES GMEXICO TRANSPORTES SAB DE CV	MXN			152	0,43
US51817R1068 - ACCIONES LATAM AIRLINES GROUP SA	USD			112	0,32
BRQUALACNOR6 - ACCIONES QUALICORP SA	BRL	379	1,96		
BREQTLACNOR0 - ACCIONES EQUATORIAL ENERGIA SA	BRL	134	0,69		
BRMEALACNOR9 - ACCIONES INTERNATIONAL MEAL CO ALIMENTAC	BRL	98	0,51		
CLP3880F1085 - ACCIONES SACI FALABELLA	CLP	97	0,50		
BRBRMLACNOR9 - ACCIONES BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRL			444	1,26
MX01Q0000008 - ACCIONES QUALITAS CONTROLADORA SAB DE CV	MXN			195	0,55
CL0002262351 - ACCIONES CORPBANCA SA	CLP			124	0,35
BRNEOEACNOR3 - ACCIONES NEOENERGIA SA	BRL			307	0,87
BRCCPRACNOR9 - ACCIONES CYRELA COMMERCIAL PROP	BRL			267	0,76
BRLCAMACNOR3 - ACCIONES CIA DE LOCACAO DAS AMERICAS	BRL			332	0,94
LU0974299876 - ACCIONES GLOBANT,S.A.	USD			151	0,43
US1512908898 - ACCIONES CEMEX S.A.	USD			168	0,48
BRITSAACNPR7 - ACCIONES ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA	BRL			574	1,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		17.873	92,29	32.525	92,28
TOTAL RENTA VARIABLE		17.873	92,29	32.525	92,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.873	92,29	32.525	92,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.873	92,29	32.525	92,28

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)

Durante el primer semestre de 2020 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.