

SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI

Nº Registro CNMV: 258

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	1,19	1,50	2,69	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,30	-0,32	-0,29

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.284.440,59	1.399.386,74	1.729	1.825	EUR	0,00	0,00	3.000 euros	NO
CLASE CARTERA	441,02	4,28	2	1	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	35.244	32.971	35.428	30.034
CLASE CARTERA	EUR	12			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	27,4390	23,3447	23,9804	22,1789
CLASE CARTERA	EUR	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		1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,22		0,22	0,29		0,29	patrimonio	0,05	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	17,54	6,90	-0,16	4,08	5,82	-2,65	8,12	23,83	1,69
Rentabilidad índice referencia	20,22	7,39	-1,52	3,04	10,33	-2,09	8,42	35,27	-0,09
Correlación	0,92	0,92	0,91	0,89	0,87	0,85	0,89	0,92	0,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	07-10-2019	-4,38	05-08-2019	-9,61	18-05-2017
Rentabilidad máxima (%)	1,79	22-10-2019	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	19,39	15,28	21,99	16,80	22,76	21,61	19,85	27,00	21,17
Ibex-35	12,36	12,90	13,22	10,91	12,33	13,57	12,88	25,99	18,28
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,37	1,36	0,13	0,19	0,95	0,59	0,71	0,80
Índice folleto	19,34	16,04	22,19	16,32	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)	2,44	0,61	0,60	0,63	0,60	2,57	2,42	2,46	2,51

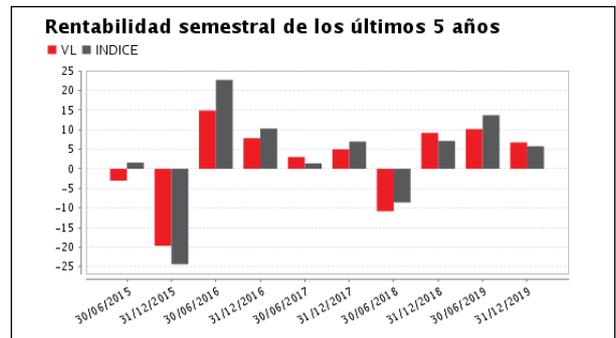
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		7,38	0,42						
Rentabilidad índice referencia		7,39	-1,52						
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	07-10-2019	-4,38	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,80	22-10-2019	2,45	08-08-2019		

(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 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		15,28	21,99						
Ibex-35		12,90	13,22						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,36						
Indice folleto		16,04	22,19						
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.

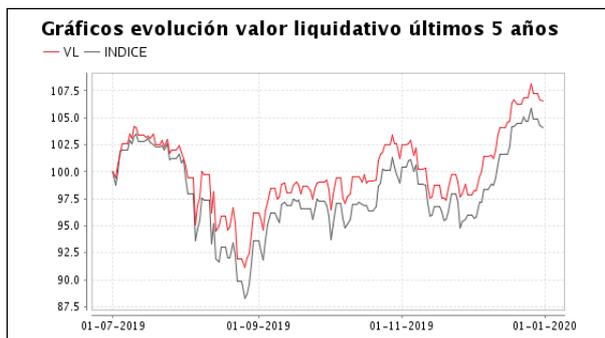
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,16	0,11	0,04					

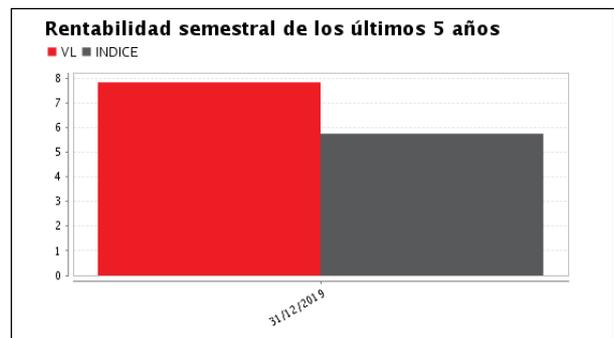
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	6.734.275	167.722	-0,10
Renta Fija Internacional	208.868	32.088	0,70
Renta Fija Mixta Euro	5.948.950	157.855	0,19
Renta Fija Mixta Internacional	4.190.121	91.595	1,15
Renta Variable Mixta Euro	1.384.473	43.562	2,13
Renta Variable Mixta Internacional	9.465.530	181.349	2,27
Renta Variable Euro	727.443	22.876	2,73
Renta Variable Internacional	1.556.823	83.582	7,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.655.267	29.550	0,09
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.801.882	38.242	-0,15
De Garantía Parcial	137.077	2.728	0,32
Retorno Absoluto	146.365	6.965	-0,52
Global	814.266	53.554	2,91
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.406.194	97.514	-0,12
IIC que Replica un Índice	654.747	6.378	6,95
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	38.832.281	1.015.560	1,28

*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	32.518	92,23	33.179	92,22
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	32.518	92,23	33.179	92,22
* 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)	2.120	6,01	2.677	7,44
(+/-) RESTO	619	1,76	124	0,34
TOTAL PATRIMONIO	35.256	100,00 %	35.979	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)	35.979	32.971	32.971	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,42	-0,72	-9,00	1.028,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,35	9,01	15,42	-32,08
(+ Rendimientos de gestión	7,71	10,23	17,99	-27,37
+ Intereses	0,03	0,01	0,04	78,54
+ Dividendos	1,44	1,50	2,93	-7,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,08	8,45	14,58	-30,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	0,26	0,47	-23,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,01	-0,04	-808,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,36	-1,38	-2,74	-4,87
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-1,91
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,08	-71,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	172,68
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,29	-1,37
(+ Ingresos	0,00	0,16	0,16	-99,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	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	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,16	0,16	-99,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.256	35.979	35.256	

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	32.525	92,28	33.179	92,23
TOTAL RENTA VARIABLE	32.525	92,28	33.179	92,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.525	92,28	33.179	92,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.525	92,28	33.179	92,23

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 03/20	Futuros comprados	405	Inversión
FUT. BOVESPA 02/20	Futuros comprados	747	Inversión
Total otros subyacentes		1152	
TOTAL OBLIGACIONES		1152	

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

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del fondo, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Se modifica, dentro de la INFORMACIÓN COMERCIAL, el Colectivo de inversores a los que se dirige, pasando a tener la siguiente redacción:

IIC, FP, EPSV y carteras (con mandato en vigor directo o indirecto) gestionados por el Grupo Santander, así como aquellos con los que SAM España haya establecido un acuerdo para invertir en la Clase Cartera.

Nos ponemos en contacto con usted para informarle que con fecha 20 de diciembre de 2019 se ha producido el cambio de control de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.U. (S3 España) (Entidad Depositaria), que ha pasado a estar controlada por CACEIS, entidad de nacionalidad francesa perteneciente al Grupo Crédit Agricole.

Le informamos que este cambio de control no implica modificación alguna de las características de los Fondos, ni del resto de condiciones aplicables.

A continuación, pasamos a detallarle la operación realizada.

Cambio de control de S3 España

El pasado 27 de abril de 2019 Banco Santander, S.A. (Santander) anunció que había suscrito un memorando de entendimiento con Credit Agricole S.A. (CASA) para crear una gran compañía global de depositaria y custodia mediante la combinación de CACEIS y sus filiales y sucursales (el Grupo CACEIS) con S3 España y sus filiales (el Grupo S3).

Con fecha 20 de diciembre de 2019, y una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha completado el acuerdo de integración previamente descrito. Como consecuencia se ha producido un cambio de control de la entidad S3 España pasando de estar controlada directamente por Santander Investment, S.A. (e indirectamente por Santander) a estar controlada directamente por CACEIS (e indirectamente por CASA).

Asimismo, está previsto que S3 España cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U. y su domicilio social a Pº Club Deportivo s/n, 28223 Pozuelo de Alarcón, Madrid.

¿Qué opciones se me plantean como partícipe de fondos ante este cambio?

Si usted desea mantener su inversión, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Adicionalmente, comentarle que el cambio de control anteriormente mencionado le otorga el derecho a reembolsar sus posiciones durante el plazo citado a continuación, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, al carecer todos los Fondos de comisión de reembolso durante el periodo que a continuación pasamos a detallarle. Las comisiones de reembolso o descuentos a favor del Fondo por reembolsos, en aquellos Fondos que los tengan establecidos, no se van a aplicar desde el 27 de diciembre de 2019 hasta el 31 de enero de 2020, ambos inclusive.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LA/S MODIFICACION/ES ANTERIORMENTE DESCRITA/S.

Si desea cualquier aclaración adicional sobre esta comunicación o sobre nuestros fondos de inversión, le invitamos a que se dirija a su oficina habitual o consulte nuestra página web www.santanderassetmanagement.es.

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): 0,11 - 0,3%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 2,9 - 8,29%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 2,93 - 8,37%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,19 - 0,53%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 653,79

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 13.257,57 - 0,04%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 16.332,26 - 0,05%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre de 2019 se ha caracterizado por las ganancias en los principales mercados de renta variable mientras que en los mercados de renta fija las compras se impusieron hasta finales de agosto para dar paso luego a toma de beneficios hasta el cierre de año. Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, que finalmente alcanzaron un Acuerdo Comercial de Fase 1 que se firmará en enero 2020, los pasos hacia el Brexit, con la aprobación por el Parlamento británico a finales de diciembre del Acuerdo de salida, las medidas de política monetaria adoptadas por

el BCE y la Fed y una progresiva mejora en los datos económicos en el último trimestre del año fueron los factores que marcaron la tendencia de los mercados durante el periodo. En el caso de las bolsas, estos elementos provocaron episodios de volatilidad durante los meses de agosto y octubre pero su progresiva mejora se tradujo en compras generalizadas especialmente en la última parte del año. El EuroStoxx50 cerró 2019 en torno a sus máximos anuales y en EE.UU., tanto el Nasdaq como el S&P500 anotaron sucesivos máximos históricos.

En los mercados de renta fija europeos las compras se acentuaron desde mediados de julio de la mano de la previsión del mercado de que el BCE adoptaría nuevas medidas de política monetaria expansiva así como por episodios de tensión en las negociaciones entre EE.UU. y China. A mediados de agosto la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años anotó un nuevo mínimo histórico en -0,7140% y la del español lo hizo en el +0,035%. En su reunión del 12 de septiembre el BCE anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos a partir de noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. A partir del mes de septiembre y a medida que mejoraban el tono de las negociaciones comerciales y los datos económicos, se impusieron las tomas de beneficios en los mercados de bonos. La tendencia vendedora de fondo se mantuvo hasta finalizar el año y la TIR del bono alemán a 10 años cerró el año en el -0,185% y la del español en el +0,463%. 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 semestre, situación que se hizo extensiva al mercado italiano a medida que fue avanzando el periodo.

En cuanto a la Reserva Federal americana, durante el segundo semestre ha rebajado en tres ocasiones los tipos de interés oficiales, siendo la cuantía total del recorte de -75p.b. En este contexto, la TIR del bono americano a 10 años anotó un mínimo anual de +1,457% en los primeros días de septiembre y cerró el año en la zona del +1,92%.

Por el lado macro, el PIB del tercer trimestre de 2019 arrojó un crecimiento del +2,1% trimestral anualizado para la economía norteamericana, del +0,2% trimestral para la Zona Euro y del +0,1% para Alemania que evitó así entrar en recesión técnica. España siguió destacando al alza y el PIB anotó un +0,4% trimestral.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el semestre se tradujeron en un +7,81% para el EUROSTOXX 50, +6,86% en el DAX alemán, +3,81% en el IBEX35 y +1,57% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas y el SP500 anotó un +9,82% y el Nasdaq un +12,07%. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también positivo y subió un +11,19% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +5,85% en el segundo semestre del año.

En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,10% y el de 7 a 10 años subió un +0,36%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,77% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +3,58%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +3,34%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +7p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 65 p.b.

Respecto a las divisas, durante el semestre el euro cedió un -1,41% frente al dólar y un -5,56% 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, el incremento 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 7% hasta 35.244.000 euros en la clase A y se mantuvo en 12.000 euros en la clase Cartera.

El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 96 lo que supone 1.729 partícipes para la clase A. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 1 lo que supone 2 partícipes para la clase Cartera.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 6.9% y la acumulada en el año de 17.54% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 7.38% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.61% durante el último trimestre para la clase A y 0.16% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1.79%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.91% para la Clase A, del 1.80% a -1.91% para la Clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.34% en el periodo.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7.33% 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 efectivo, 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 efectivo, 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.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 92% durante el último trimestre.

Dentro de la actividad normal del fondo, se realizó una rotación de compañías de inversión en Brasil, aumentando el sector tecnológico, consumo discrecional, energía, salud, industrial, materiales y vendiendo los sectores de consumo estable y de electricidad. En Chile se redujo la posición en los sectores de consumo discrecional y estable, financieras, industrial y de electricidad, aumentando posiciones en materiales. En México, se aumentaron las posiciones en el sector consumo discrecional, vendiendo el consumo estable, se redujo el sector financiero y se aumentó el industrial en el margen.

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 3.10% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98.23%. 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 15.8%. El VaR histórico acumulado en 2019 del fondo alcanzó 19.39% 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 21.99% para la Clase Cartera.

La volatilidad del índice de referencia ha sido de 16.04% 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.

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en la trayectoria del crecimiento internacional, la evolución de las políticas comerciales, las negociaciones entre Reino Unido y la EU para concretar el desarrollo del Acuerdo de salida y el calendario electoral en Estados Unidos que celebrará elecciones presidenciales en noviembre, teniendo siempre presentes las reuniones de los Bancos Centrales. 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.

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto durante el ejercicio 2019 en aquellas juntas de emisores españoles, en los que la participación de los fondos gestionados por la Gestora representara a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y tuviera una antigüedad superior 12 meses. Y también en las juntas de sociedades del IBEX 35. Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas.

El sentido del voto será a favor de las propuestas del orden del día, en la mayoría de las juntas. Y abstención en aquellas que se considere apropiado por falta de información.

Así mismo, se indica que durante el 2019 en el caso concreto de este fondo no se ha acudido a ninguna junta de las empresas en las que tenía posición en cartera por no darse los requisitos señalados en el párrafo anterior.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2019 y los del trimestre al cuarto 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	%
MX00UN000002 - ACCIONES UNIFIN FINANCIERA SA DE CV	MXN	219	0,62	337	0,94
MX01TR0H0006 - ACCIONES GRUPO TRAXION SAB DE CV	MXN	218	0,62	238	0,66
BRVALEACNOR0 - ACCIONES VALE SA	BRL	1.033	2,93	310	0,86
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	495	1,40	471	1,31
BRSANBCDAM13 - ACCIONES BANCO SANTANDER BRASIL SA/BRAZI	BRL	264	0,75	250	0,69
MXP8728U1671 - ACCIONES ORGANIZACION SORIANA S.A	MXN	179	0,51	193	0,54
US465621062 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDING SA	USD	1.154	3,27	2.141	5,95
US0594603039 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	USD	1.441	4,09	1.948	5,41
MX01WA000038 - ACCIONES WAL MART DE MEXICO SAB DE CV	MXN	428	1,21	375	1,04
MX01OM000018 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO	MXN	339	0,96	200	0,56
US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	USD	917	2,60	941	2,61
US02319V1035 - ACCIONES AMBEV SA	USD	232	0,66	553	1,54
BRLAMEACNPR6 - ACCIONES LOJAS AMERICANAS SA	BRL	240	0,68		
BRITUBACNPR1 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRL	1.093	3,10	442	1,23
BRCCROACNOR2 - ACCIONES CCR SA	BRL			248	0,69
US71654V1017 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	USD	756	2,14	1.399	3,89
US6976602077 - ACCIONES PAMPA ENERGIA SA	USD			183	0,51
US05961W1053 - ACCIONES BANCO MACRO SA	USD			263	0,73
US1512908898 - ACCIONES CEMEX S.A.	USD	168	0,48	185	0,52
MX01IE060002 - ACCIONES INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA	MXN			481	1,34
CL0002539444 - ACCIONES ENEL AMERICAS SA	CLP			11	0,03
US02364W1053 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	USD	652	1,85	620	1,72
CL0000002395 - ACCIONES MULTIEXPORT FOODS SA	CLP			169	0,47
CL0000000423 - ACCIONES LATAM AIRLINES GROUP SA	CLP	92	0,26	21	0,06
BRSULACDAM12 - ACCIONES SUL AMERICA SA	BRL	493	1,40	114	0,32
BRHAPVACNOR4 - ACCIONES HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTI	BRL	300	0,85		
BRLAMER02PR9 - ACCIONES LOJAS AMERICANAS SA	BRL	2	0,01		
BRELETACNOR6 - ACCIONES CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL	225	0,64		
BRCEABACNOR1 - ACCIONES C&A MODAS	BRL	168	0,48		
BRECORACNOR8 - ACCIONES ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LO	BRL	309	0,88		
BRABCBACNPR4 - ACCIONES BANCO ABC BRASIL SA	BRL	113	0,32	111	0,31
BRVVARACNOR1 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	289	0,82	215	0,60
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	211	0,60	238	0,66
US2264061068 - ACCIONES CRESUD S.A.C.I.F.	USD	97	0,27		
MX01PI000005 - ACCIONES PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAE	MXN	312	0,89	236	0,66
MXP001391012 - ACCIONES ALSEA SAB DE CV	MXN	349	0,99	228	0,63
BRB3SAACNOR6 - ACCIONES BM AND FBOVESPA SA	BRL	1.092	3,10	1.635	4,54
BRKROTACNOR9 - ACCIONES KROTON EDUCACIONAL SA	BRL			213	0,59
BRPETRACNPR6 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	BRL	669	1,90	412	1,14
BRBRAPACNPR2 - ACCIONES BRADESPAR SA	BRL			376	1,04
BRRADLACNOR0 - ACCIONES RAIA DROGASIL SA	BRL			474	1,32
MX01VE0M0003 - ACCIONES CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE	MXN	322	0,91	248	0,69
BRELETR02OR9 - ACCIONES CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL	44	0,12		
BRGNDIACNOR2 - ACCIONES NOTRE DAME INTERMEDICA PARTICIP	BRL	558	1,58		
BRBBASACNOR3 - ACCIONES BANCO DO BRASIL SA	BRL	596	1,69	911	2,53
MX01GE0E0004 - ACCIONES GENTERA SAB DE CV	MXN	324	0,92		
BRBSPACNOR5 - ACCIONES CIA DE SANEAMIENTO BASICO DO EST	BRL	299	0,85		
CLP321331116 - ACCIONES BANCO DEL ESTADO DE CHILE	CLP	327	0,93	449	1,25
BRMULACNOR5 - ACCIONES MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBI	BRL			108	0,30
BRCVCBACNOR1 - ACCIONES CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA	BRL			171	0,48
BRJBSACNOR8 - ACCIONES JBS SA	BRL	346	0,98	218	0,60
MXP370711014 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE	MXN	843	2,39	1.184	3,29
MX01ME050007 - ACCIONES Mexichem SA CV	MXN			475	1,32
CLP1506A1070 - ACCIONES BANCO SANTANDER CHILE	CLP	84	0,24	276	0,77
CL0002456714 - ACCIONES PLAZA SA	CLP			153	0,42
US51817R1068 - ACCIONES LATAM AIRLINES GROUP SA	USD	112	0,32	102	0,28
BRBBDACNPR8 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	BRL	841	2,38	783	2,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRBTOWACNOR8 - ACCIONES B2W-COMPANHIA GLOBAL DO VAREJO	BRL	573	1,63		
BRTIMPACNOR1 - ACCIONES TIM PARTICIPACOES SA	BRL	105	0,30		
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMINISTRACION SA DE	MXN	136	0,39		
MX01OR010004 - ACCIONES MEXICHEM SA DE CV	MXN	511	1,45		
BRHYEACNOR0 - ACCIONES HYPERA SA	BRL			161	0,45
BRLRENACNOR1 - ACCIONES LOJAS RENNER SA	BRL	638	1,81	952	2,65
BRENBRACNOR2 - ACCIONES EDP ENERGIAS DO BRASIL SA	BRL			229	0,64
BRMGLUACNOR2 - ACCIONES MAGAZINE LUIZA SA	BRL	470	1,33	564	1,57
LU0974299876 - ACCIONES GLOBANT,S.A.	USD	151	0,43	178	0,49
BRBRFSACNOR8 - ACCIONES BRF SA	BRL	197	0,56	110	0,31
MX01HO090008 - ACCIONES GRUPO HOTELERO SANTA FE SAB DE	MXN	263	0,75	259	0,72
BRBRDTACNOR1 - ACCIONES PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	304	0,86		
CLP8716X1082 - ACCIONES SOQUIMICH-A (CLP)	CLP	295	0,84	163	0,45
US3444191064 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB	USD	489	1,39	579	1,61
MPX314311103 - ACCIONES CORP MOCTEZUMA SAB DE CV	MXN	196	0,56	237	0,66
US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD	1.318	3,74	1.914	5,32
CL0002266774 - ACCIONES ENEL CHILE SA	CLP	86	0,24	265	0,74
CLP7847L1080 - ACCIONES EMPRESAS COPEC SA	CLP	151	0,43		
MX01R0000006 - ACCIONES REGIONAL SAB DE CV	MXN	202	0,57	239	0,66
MX01Q0000008 - ACCIONES QUALITAS CONTROLADORA SAB DE CV	MXN	195	0,55	387	1,08
BRCPFACNOR0 - ACCIONES CPFL ENERGIA SA	BRL			72	0,20
BRABEVACNOR1 - ACCIONES AMBEV SA	BRL	555	1,57	379	1,05
BRRAILACNOR9 - ACCIONES RUMO SA	BRL	511	1,45	307	0,85
MX01GM1Z0019 - ACCIONES GMEXICO TRANSPORTES SAB DE CV	MXN	152	0,43	177	0,49
MX01ME090003 - ACCIONES MEGACABLE HOLDINGS SAB DE CV	MXN			179	0,50
BRPETRACNOR9 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	BRL	258	0,73	250	0,70
BRBRPRACNOR9 - ACCIONES BR PROPERTIES SA	BRL	207	0,59		
BRCPLEACNOR9 - ACCIONES CIA PARANAENSE DE ENERGIA	BRL	463	1,31	904	2,51
BRGGBRACNOR8 - ACCIONES GERDAU SA	BRL	671	1,90	57	0,16
MPX4948K1056 - ACCIONES GRUMA SAB DE CV	MXN	352	1,00		
CL0000001314 - ACCIONES EMPRESAS CMPC SA	CLP	133	0,38		
CLP371861061 - ACCIONES ENEL AMERICAS SA	CLP	382	1,08	419	1,16
US54150E1047 - ACCIONES LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL ARGEN	USD	165	0,47		
CL0002132620 - ACCIONES SMU SA	CLP	168	0,48		
BRBRSRACNOR4 - ACCIONES BANCO DO ESTADO DO RIO GRANDE D	BRL			116	0,32
US9842451000 - ACCIONES YACIMIENTOS PETROLIFEROS	USD			159	0,44
BRCOGNACNOR2 - ACCIONES COGNA EDUCACAO	BRL	107	0,30		
BRBPACUNT006 - ACCIONES BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	426	1,21		
MPX225611567 - ACCIONES CEMEX S.A.	MXN	4	0,01	42	0,12
BRCMIGACNOR3 - ACCIONES CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRL			85	0,24
US3999091008 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO GALICIA	USD			234	0,65
CL0000000449 - ACCIONES SALFACORP SA	CLP			259	0,72
BREZTACNOR0 - ACCIONES EZ TEC EMPREENDIMIENTOS E PARTIC	BRL	190	0,54		
BRBRMLACNOR9 - ACCIONES BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRL	444	1,26		
BRTOTSACNOR8 - ACCIONES TOTVS SA	BRL	210	0,60		
CL0002262351 - ACCIONES CORP BANCA SA	CLP	124	0,35		
BRNEOEACNOR3 - ACCIONES INEOENERGIA 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		
BREQTLACNOR0 - ACCIONES EQUATORIAL ENERGIA SA	BRL			308	0,86
CL0002539816 - ACCIONES CENCOSUD SHOPPING SA	CLP			311	0,86
BRPCARACNOR0 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRL			368	1,02
BRIRBRACNOR4 - ACCIONES IRB BRASIL RESSEGUROS S/A	BRL			74	0,21
CLP9796J1008 - ACCIONES VINA CONCHA Y TORO S.A.	CLP			174	0,48
BRITSAACNOR7 - ACCIONES ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA	BRL	574	1,63	763	2,12
TOTAL RV COTIZADA		32.525	92,28	33.179	92,23
TOTAL RENTA VARIABLE		32.525	92,28	33.179	92,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.525	92,28	33.179	92,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.525	92,28	33.179	92,23

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

Santander Asset Management, SA, SGIIC dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2019 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2019 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2019 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 14.009.678 Euros al final del ejercicio 2019. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2019 es de 189, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2019 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2019).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.948.700 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 17 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 2.238.700 Euros al final del ejercicio 2019, más un Consejero, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado -aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al 100% al grupo Santander, para la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD IV), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, a los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

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

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política del Grupo Santander y de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sometidas a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2019 no se han realizado modificaciones significativas en la política remunerativa de la Gestora.

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

Durante el segundo semestre del 2019 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.