

SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI

Nº Registro CNMV: 258

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

C/ SERRANO, 69 28006 - MADRID (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: 7 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,30	0,15	2,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,49

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	921.217,53	1.001.277,03	1.386	1.467	EUR	0,00	0,00	3.000 euros	NO
CLASE CARTERA	1.249,91	1.195,20	2	2	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	18.282	19.950	35.244	32.971
CLASE CARTERA	EUR	26	25	12	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	19,8453	19,9241	27,4390	23,3447
CLASE CARTERA	EUR	20,5671	20,5573	27,8036	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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		0,56		0,56	0,56		0,56	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	0,02	0,02	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,40	-0,40	25,88	-6,33	19,67	-27,39	17,54	-2,65	23,83
Rentabilidad índice referencia	-1,55	-1,55	29,38	-5,39	16,96	-20,86	20,22	-2,09	35,27
Correlación	0,89	0,89	0,95	0,95	0,96	0,95	0,92	0,85	0,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,62	22-02-2021	-4,62	22-02-2021	-13,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,86	11-03-2021	2,86	11-03-2021	9,77	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,06	26,06	22,30	25,99	45,25	46,92	19,39	21,61	27,00
Ibex-35	16,54	16,54	25,87	21,33	32,70	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	1,20	0,71	0,71	0,95	0,71
Índice folleto	26,44	26,44	24,02	24,54	42,64	47,02	19,34	21,51	28,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	22,68	22,68	22,68	22,68	22,68	22,68	10,30	10,30	10,09

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,59	0,60	0,62	0,60	2,43	2,44	2,57	2,46

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,05	0,05	26,45	-5,90	20,20	-26,06			
Rentabilidad índice referencia	-1,55	-1,55	29,38	-5,39	16,96	-20,86			
Correlación	0,89	0,89	0,95	0,95	0,96	0,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,62	22-02-2021	-4,62	22-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	11-03-2021	2,86	11-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,06	26,06	22,30	25,99	45,25	46,92			
Ibex-35	16,54	16,54	25,87	21,33	32,70	34,32			
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	1,20	0,71			
Indice folleto	26,44	26,44	24,02	24,54	42,64	47,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	32,91	32,91	33,73	34,55	35,36	33,73			

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

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

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

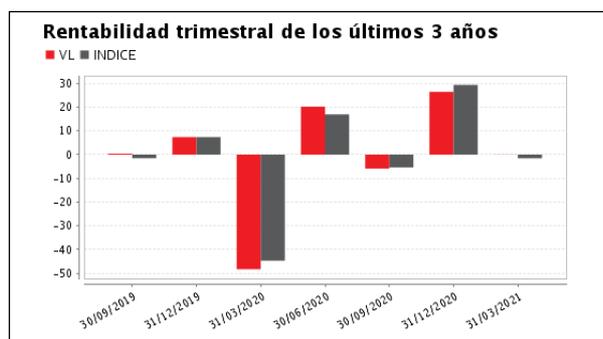
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	8.880.545	400.437	-0,24
Renta Fija Internacional	955.995	147.611	-1,03
Renta Fija Mixta Euro	4.855.263	122.920	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	1.571.499	48.471	-0,16
Renta Variable Mixta Euro	1.156.197	38.730	1,60
Renta Variable Mixta Internacional	10.176.974	198.071	2,28
Renta Variable Euro	1.430.658	128.702	8,57
Renta Variable Internacional	2.653.871	274.291	5,80
IIC de Gestión Pasiva	123.537	3.935	-0,25
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.180.424	67.619	-0,08
De Garantía Parcial	25.304	647	-0,21
Retorno Absoluto	329.611	16.691	0,21
Global	6.046.869	220.235	1,90
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	2.711.045	163.398	-0,11
IIC que Replica un Índice	800.732	80.797	8,99

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.117.603	61.373	0,08
Total fondos	45.016.129	1.973.928	1,56

*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	17.232	94,12	18.342	91,83
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	17.232	94,12	18.342	91,83
* 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)	769	4,20	1.086	5,44
(+/-) RESTO	307	1,68	546	2,73
TOTAL PATRIMONIO	18.308	100,00 %	19.974	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.974	17.111	19.974	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,37	-7,36	-8,37	15,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,50	22,88	-0,50	-102,24
(+) Rendimientos de gestión	0,14	23,52	0,14	-99,38
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-72,87
+ Dividendos	0,79	0,44	0,79	84,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,90	10,00	1,90	-80,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,29	12,79	-2,29	-118,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,31	-0,04	-111,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,23	-0,04	-0,23	500,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,64	-0,65	2,47
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	-0,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,57
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,06	37,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.308	19.974	18.308	

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	17.233	94,15	18.342	91,82
TOTAL RENTA VARIABLE	17.233	94,15	18.342	91,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.233	94,15	18.342	91,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.233	94,15	18.342	91,82

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. BOVESPA (IBOVESPA) INDEX 04/21	Futuros comprados	276	Inversión
Total otros subyacentes		276	
TOTAL OBLIGACIONES		276	

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

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

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

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

Información adicional

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

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,11 - 0,58%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: -1,84

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1,84

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 45,71

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer trimestre del año las TIREs de los bonos de gobiernos han repuntado con fuerza, especialmente la TIR del bono del gobierno americano, recogiendo un escenario de mayor crecimiento económico y de recuperación de los precios. Este movimiento se inició a primero de enero tras la victoria del partido demócrata en las elecciones al Senado en el estado de Georgia en EEUU, que reavivó las previsiones de nuevos estímulos fiscales y que finalmente se vieron confirmadas con la aprobación a finales de marzo de un plan fiscal de 1,9Bn\$. En el caso de los mercados de renta variable, el trimestre se saldó con subidas generalizadas. Los avances fueron más marcados en las bolsas de la Zona Euro ya que estos índices se vieron favorecidos por el mayor peso relativo de los sectores cíclicos y del estilo de inversión value que recogieron al alza el contexto de reactivación económica y de repunte de TIREs.

En cuanto a la pandemia de la Covid-19, las campañas de vacunación fueron ganando ritmo en Reino Unido y Estados Unidos a lo largo del trimestre mientras que en la Zona Euro han avanzado a un ritmo más lento. Respecto a los contagios, si bien la tercera ola alcanzó su pico a principios de año, en la Zona Euro los contagios volvieron a repuntar a finales del mes de febrero lo que ha provocado que se mantengan las restricciones existentes en muchos países e incluso que en algunos de ellos se hayan endurecido. Este escenario se plasma en la diferencia en los ritmos de crecimiento entre Estados Unidos y Europa. En el primer caso, los datos han sorprendido por el lado positivo con fuerte avance del consumo privado en enero y subida del indicador de confianza empresarial ISM de Manufacturas de marzo hasta niveles máximos desde el año 1983. En la Zona Euro se han sucedido las revisiones a la baja de la previsión del PIB para el primer trimestre del año.

Respecto a los Bancos Centrales, tanto el BCE como la Fed mantienen todas las medidas expansivas que han sido aprobadas desde el inicio de la pandemia. En el caso del BCE, en la reunión de marzo anunció que durante el segundo trimestre aumentarán el ritmo de compras de activos para seguir propiciando unas condiciones financieras favorables. En cuanto a la Fed, en la reunión de marzo revisó al alza la previsión de crecimiento de EEUU para este año hasta el 6,5% y señaló que según sus estimaciones los repuntes en la inflación serán transitorios.

El citado repunte de las TIREs se ha plasmado en una subida de 83p.b. en la TIR del bono del gobierno americano que cerró el trimestre en +1,74%. En la Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán subió +28p.b. y se situó en -0,29% a cierre de marzo. Las primas de riesgo de los países periféricos han registrado buen comportamiento. La española se situó en 63p.b. y la italiana se redujo hasta 96p.b. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo. Durante el primer trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,27% y el de 7 a 10 años lo hizo un -1,67%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,76% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un -0,11%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del -4,54% en el trimestre. En los mercados de renta variable europeos, las subidas trimestrales fueron del +10,32% en el EUROSTOXX 50, del +9,40% en el DAX alemán, del +6,27% en el IBEX35 y del +3,92% en el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida trimestral del SP500 fue del +5,77% y del +2,78% en el Nasdaq. En Japón, el Nikkei 225 subió un +6,32%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America recortó un -0,30% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el primer trimestre el euro se depreció un -3,98% frente al dólar y un -4,78% frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las perspectivas económicas para 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por la pandemia de la COVID-19. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos continúan 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.

c) Índice de referencia.

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

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de los tipos de interés, beneficios empresariales y mejor valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 8.4% hasta 18.282.000 euros en la clase A y creció en un 4% hasta 26 euros en la clase Cartera.

El número de participes disminuyó en el periodo* en 81 lo que supone 1.386 participes para la clase A. El número de participes se mantuvo igual en el periodo* 2 participes para la clase Cartera.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -0.4% y la acumulada en el año de -0.4% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0.05% y la acumulada en el año de 0.05% para la clase Cartera. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.59% durante el trimestre para la clase A y 0.14% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2.86%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4.62% para la Clase A y la Clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.49% en el periodo.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante el trimestre para la clase A como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 3 años y una rentabilidad, debido principalmente a su mayor ponderación en Brasil y México, así como una mayor exposición en Materiales y Consumo y en términos generales un menor nivel de inversión que el índice durante el trimestre, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante el trimestre para la clase Cartera como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 3 años y una rentabilidad, debido principalmente a su mayor ponderación en Brasil y México, así como una mayor exposición en Materiales y Consumo y en términos generales un menor nivel de inversión que el índice durante el trimestre, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 89% durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase A.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 89% durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase Cartera.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5.84% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diferentes operaciones de compra y venta. Se aumentó la exposición al sector discrecional en Brasil a través de la compra de Multiplan, Lojas Americanas y Vivara, vendiendo toda la posición en Atacadao perteneciente al sector de consumo estable. Se vendió una gran parte de Petrobras del sector de energía, también se tomaron beneficios de la parte de posición d Suzano del sector de materiales. Se vendió toda la posición de Eletrobras y se aumentó en el margen la posición de Totvs.

En Chile, se disminuyeron las posiciones del consumo discrecional, a diferencia de Brasil, vendiendo toda la posición de Falabella, aumentando consumo estable (Cencosud). También se aumentó la posición en Materiales a través de la compra de Soquimich, reduciendo posiciones de CAP y CMPC.

En México se aumentaron posiciones de Arca, del sector de consumo, vendiendo la posición de Alsea del consumo

discrecional. Se redujeron las posiciones del sector de materiales e industrial a través de la venta de Cemex y OMA. Por el otro lado, se construyó una posición en Ternium.

Se vendieron los bancos en Argentina.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 1.42% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98.3%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del Fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 26.06% para la Clase A. El VaR histórico acumulado en 2021 del fondo alcanzó 26.06% 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 26.06% para la Clase Cartera. El VaR histórico acumulado en 2021 del fondo alcanzó 26.06% para la Clase Cartera.

La volatilidad del índice de referencia ha sido de 26.44% 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRMULTACNOR5 - ACCIONESIMULTIPLAN EMPREENDIMIENTOS IMOBI	BRL	301	1,65		
BRVAEACNOR0 - ACCIONESIVALE SA	BRL	514	2,81	576	2,88
BRWEGEACNOR0 - ACCIONESIWEG SA	BRL	162	0,89	198	0,99
BRBRDTACNOR1 - ACCIONESIPETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	220	1,20	276	1,38
BRAMBACNOR6 - ACCIONESJAMBIPAR PARTICIPACOES E EMPREEN	BRL	130	0,71	144	0,72
BRVVARACNOR1 - ACCIONESJGLOBEX UTILIDADES SA	BRL	167	0,91	232	1,16
BMG2519Y1084 - ACCIONESJCREDECORP LTD	USD	158	0,86	201	1,01
CL000001314 - ACCIONESJEMPRESAS CMPC SA	CLP	338	1,85	281	1,41
CLP371861061 - ACCIONESJENEL AMERICAS SA	CLP	93	0,51	88	0,44
CLP256251073 - ACCIONESJIA ACERO DEL PACIFICO S.A.	CLP	126	0,69	100	0,50
BRLAMEACNPR6 - ACCIONESJLOJAS AMERICANAS SA	BRL	104	0,57		
BRITUBACNPR1 - ACCIONESJITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRL	284	1,55	316	1,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRHBSAACNOR0 - ACCIONES HIDROVIAS DO BRASIL SA	BRL	116	0,63	139	0,70
BRMGLUACNOR2 - ACCIONES MAGAZINE LUIZA SA	BRL	393	2,14	533	2,67
BRENGICDAM16 - ACCIONES ENERGISA	BRL	204	1,11	276	1,38
US465621062 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDING SA	USD	498	2,72	587	2,94
CL0000000100 - ACCIONES CENCOSUD SA	CLP	273	1,49	141	0,70
MX01TR0H0006 - ACCIONES GRUPO TRAXION SAB DE CV	MXN	234	1,28	136	0,68
BRBPACUNT006 - ACCIONES BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	422	2,30	455	2,28
US71654V1017 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	USD	129	0,70	218	1,09
CLP0939W1081 - ACCIONES BANCO DE CHILE	CLP	175	0,96	146	0,73
US02364W1053 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	USD	412	2,25	462	2,31
BRB3SAACNOR6 - ACCIONES BM AND FBOVESPA SA	BRL	770	4,21	934	4,68
MXP225611567 - ACCIONES CEMEX S.A.	MXN	219	1,19	154	0,77
MX010M000018 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO	MXN	176	0,96	265	1,32
US54150E1047 - ACCIONES LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL ARGEN	USD	97	0,53	111	0,55
US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD	1.170	6,39	1.178	5,90
CLP321331116 - ACCIONES BANCO DEL ESTADO DE CHILE	CLP	83	0,45	59	0,30
MXP001691213 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	MXN	177	0,97	222	1,11
BRVIVACNOR0 - ACCIONES VIVIVA PARTICIPACOES SA	BRL	185	1,01		
BRHAPVACNOR4 - ACCIONES HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTI	BRL	308	1,68	329	1,65
BRGGBRACNPR8 - ACCIONES GERDAU SA	BRL	167	0,91	165	0,83
BRPETRACNPR6 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	BRL	552	3,02	1.150	5,76
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	992	5,42	766	3,83
CLP8716X1082 - ACCIONES SOQUIMICH-A (CLP)	CLP	55	0,30	48	0,24
US8336351056 - ACCIONES SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CH	USD	224	1,22	131	0,65
MX01IE060002 - ACCIONES INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA	MXN	223	1,22	216	1,08
MX00UN000002 - ACCIONES UNIFIN FINANCIERA SA DE CV	MXN	212	1,16	243	1,22
BRTOTSACNOR8 - ACCIONES TOTVS SA	BRL	289	1,58	248	1,24
US0589341009 - ACCIONES BANCO FRANCES SA	USD			50	0,25
US40054A1088 - ACCIONES GRUPO SUPERVIELLE SA	USD			63	0,31
CLP3880F1085 - ACCIONES SACI FALABELLA	CLP			77	0,38
BRBSPACNOR5 - ACCIONES SABESP	BRL	106	0,58	119	0,60
BRBBDACNPR8 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	BRL	838	4,58	597	2,99
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	172	0,94	237	1,19
BRJBSACNOR8 - ACCIONES JBS SA	BRL	152	0,83	152	0,76
MXP4948K1056 - ACCIONES GRUMA SAB DE CV	MXN	279	1,52	299	1,50
MX01GE0E0004 - ACCIONES GENTERA SAB DE CV	MXN	219	1,19	230	1,15
MX01AC100006 - ACCIONES ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	MXN	371	2,03		
BRLRENACNOR1 - ACCIONES LOJAS RENNER SA	BRL	269	1,47	291	1,46
BRELETACNOR6 - ACCIONES CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL			117	0,59
MX01VE0M0003 - ACCIONES CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE	MXN	158	0,86	248	1,24
MX01R0000006 - ACCIONES REGIONAL SAB DE CV	MXN	131	0,72	152	0,76
MX01HO090008 - ACCIONES GRUPO HOTELERO SANTA FE SAB DE	MXN	146	0,80	119	0,59
BRNTCOACNOR5 - ACCIONES NATURA COSMETICOS SA	BRL	379	2,07	420	2,10
BRLCAMACNOR3 - ACCIONES CIA DE LOCACAO DAS AMERICAS	BRL	146	0,80	180	0,90
MX01PI000005 - ACCIONES PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAE	MXN	130	0,71	177	0,88
BRSMTOACNOR3 - ACCIONES LOJAS MARTINHO SA	BRL	166	0,91	160	0,80
MX01WA000038 - ACCIONES WAL MART DE MEXICO SAB DE CV	MXN	203	1,11	174	0,87
MX01BM1B0000 - ACCIONES BOLSA MEXICANA DE VALORES SAB D	MXN	30	0,16		
BRSUZBACNOR0 - ACCIONES SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	BRL	600	3,28	606	3,04
BREQTLACNOR0 - ACCIONES EQUATORIAL ENERGIA SA	BRL	112	0,61	109	0,55
BRABEVACNOR1 - ACCIONES AMBEV SA	BRL			188	0,94
US1512908898 - ACCIONES CEMEX S.A.	USD	120	0,66	236	1,18
CL0002266774 - ACCIONES ENEL CHILE SA	CLP	126	0,69	120	0,60
BRLJQACNOR5 - ACCIONES LOJAS QUERO QUERO SA	BRL	175	0,96	219	1,09
US0594603039 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	USD	464	2,54	499	2,50
CLP1506A1070 - ACCIONES BANCO SANTANDER CHILE	CLP	200	1,09	148	0,74
CL0002668896 - ACCIONES SOQUIMICH-A (CLP)	CLP	1	0,00		
BRMOSIACNOR6 - ACCIONES MOSAICO TECNOLOGIA AO CONSUMIDO	BRL	1	0,01		
US8808901081 - ACCIONES TERNIUM	USD	93	0,51		
BREZTACNOR0 - ACCIONES EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PARTIC	BRL	95	0,52	165	0,83
BRCRFBACNOR2 - ACCIONES ATACADAO CARREFOUR SA	BRL			264	1,32
MXP001391012 - ACCIONES ALSEA SAB DE CV	MXN			205	1,03
TOTAL RV COTIZADA		17.233	94,15	18.342	91,82
TOTAL RENTA VARIABLE		17.233	94,15	18.342	91,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.233	94,15	18.342	91,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.233	94,15	18.342	91,82

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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