

SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI

Nº Registro CNMV: 258

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Auditor: DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3

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 (Tlf: 902 24 24 24)

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

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

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,65	0,78	1,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,10	-0,05	-0,06

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.173.945,17	1.169.970,62
Nº de Partícipes	1.897	2.022
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3.000 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.149	20,5712
2015	20.955	17,9109
2014	36.939	22,9878
2013	45.952	22,6065

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	14,85	7,24	7,10	1,97	-21,21	-22,09	1,69	-17,32	-20,71
Rentabilidad índice referencia	22,68	7,90	13,70	0,19	-24,49	-23,15	-0,09	-17,06	-19,50
Correlación	0,94	0,94	0,93	0,92	0,95	0,92	0,95	0,92	0,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,78	03-05-2016	-4,95	07-01-2016	-4,87	15-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	3,51	10-05-2016	6,01	29-01-2016	5,64	27-08-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,53	24,51	32,18	22,32	29,67	22,95	21,17	15,94	21,68
Ibex-35	33,00	35,15	30,87	20,47	26,10	21,73	18,28	18,72	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48	0,17	0,18	2,15	0,80	1,60	1,95
Índice folleto	30,97	24,70	36,60	26,98	30,85	26,01	22,94	17,77	24,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,95	10,95	10,95	10,95	10,95	10,95	10,60	10,57	10,62

(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.

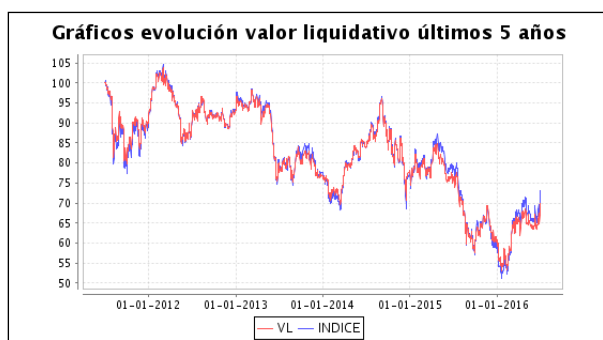
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,61	0,64	0,61	0,62	2,47	2,51	2,48	2,46

(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

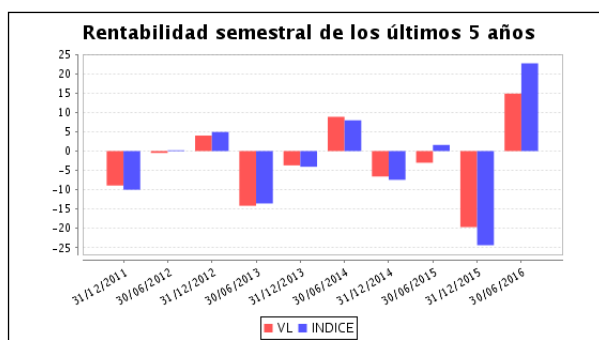
compraventa de valores.

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 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	939.521	24.363	-0,17
Renta Fija Euro	8.418.669	180.833	0,68
Renta Fija Internacional	219.927	3.770	-0,72
Renta Fija Mixta Euro	5.390.389	123.107	-0,59
Renta Fija Mixta Internacional	5.275.779	94.380	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	651.315	26.454	-3,42
Renta Variable Mixta Internacional	4.376.897	74.758	-1,41
Renta Variable Euro	1.553.330	47.478	-10,35
Renta Variable Internacional	1.491.348	47.918	-7,56
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.070.422	34.196	-2,96
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.117.139	19.527	-0,25
Garantizado de Rendimiento Variable	838.170	20.069	2,46
De Garantía Parcial	302.005	6.079	-1,38
Retorno Absoluto	219.843	8.395	-2,45
Global	465.151	8.851	-4,81
Total fondos	33.329.907	720.178	-1,39

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.911	94,87	19.560	93,34
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	22.911	94,87	19.560	93,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.067	4,42	1.238	5,91
(+/-) RESTO	171	0,71	157	0,75
TOTAL PATRIMONIO	24.149	100,00 %	20.955	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)	20.955	29.315	20.955	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,76	-11,58	0,76	-105,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,35	-23,37	14,35	-154,28
(+) Rendimientos de gestión	15,80	-22,13	15,80	-163,08
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-89,48
+ Dividendos	1,59	1,29	1,59	9,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,56	-22,27	14,56	-157,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	-0,99	0,12	-110,91
± Otros resultados	-0,47	-0,14	-0,47	190,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,44	-1,24	-1,44	2,91
- Comisión de gestión	-1,12	-1,14	-1,12	-12,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,07	39,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,51
- Otros gastos repercutidos	-0,20	0,00	-0,20	5.388,65
(+) 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)	24.149	20.955	24.149	

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

3. Inversiones financieras

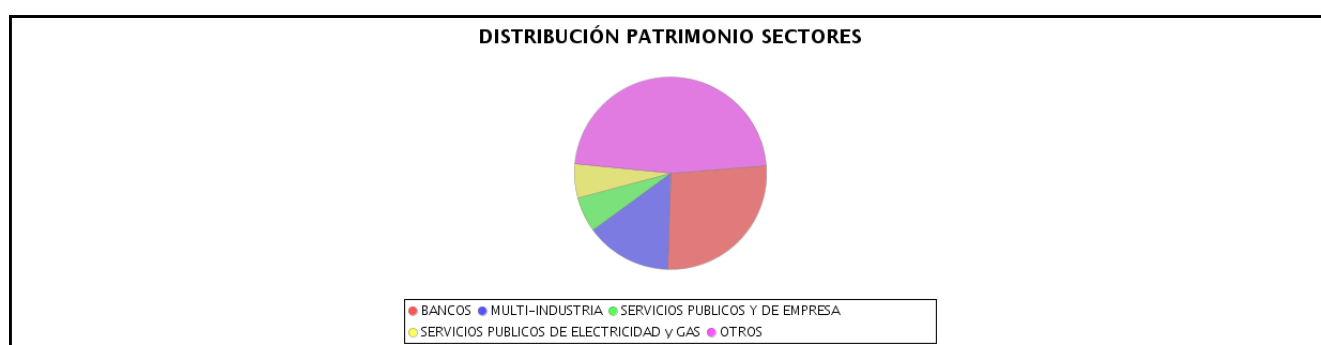
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	22.911	94,86	18.955	90,42
TOTAL RENTA VARIABLE	22.911	94,86	18.955	90,42
TOTAL IIC			606	2,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.911	94,86	19.560	93,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.911	94,86	19.560	93,31

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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	

	SI	NO
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.

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,27

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,6 - 2,84%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,73 - 3,46%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 2,66 - 12,56%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 9.220,98 - 0,04%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 9.604,37 - 0,05%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo trimestre de 2016 ha quedado marcado por la celebración el 23 de junio del referéndum en Reino Unido que finalmente se saldó con la decisión de los votantes británicos de abandonar la Unión Europea. A las pocas horas de conocerse el resultado, el Primer Ministro David Cameron presentó su dimisión que será efectiva en octubre. Se abre así un periodo en el que el gobierno británico deberá invocar el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea para iniciar una negociación que defina un nuevo marco de relaciones económicas y comerciales con la Unión Europea. Por el lado macro, los datos confirmaron el buen momento de la Zona Euro que cerró el primer trimestre del año con un crecimiento del 0,6%, superando las previsiones. Alemania avanzó un 0,7% en el primer trimestre y la economía española mantuvo el impulso de cierre de 2015 y creció un 0,8%. Las tendencias de crédito en el conjunto de la Euro Zona siguen mostrando una clara mejoría en todas las categorías (consumo, hipotecas y empresas). En Estados Unidos, el dato final de crecimiento anualizado del 1T16 fue del 1,1% reflejo principalmente de la fortaleza del consumo privado. Los datos reales que se han publicado apuntan que esta tendencia se aceleró durante el segundo trimestre del año mientras que los indicadores adelantados señalan buen tono para próximos meses. En cuanto a la Reserva Federal, la publicación de las actas de su reunión de abril mostró una posición más propicia a una inminente subida del tipo de interés oficial de lo que habían anticipado los inversores. No obstante, y a pesar del tono favorable de la economía norteamericana, todo parece indicar que el resultado del referéndum británico podría mediatizar en el corto plazo la decisión de la Reserva Federal sobre el futuro del tipo Fed Funds. En el caso de las bolsas europeas que, a pesar de moverse en un entorno volátil, habían acumulado ganancias en abril y mayo, el trimestre quedó finalmente marcado por el resultado del referéndum británico que provocó fuertes caídas en las jornadas del 24 y 27 de junio que no pudieron ser compensadas por la posterior recuperación. Así, el Ibex 35 cedió un -6,42% en el trimestre situando la rentabilidad del conjunto del año en el -14,47%, mientras que en el EuroStoxx 50 la cesión del trimestre fue del -4,67% y la rentabilidad en los seis primeros

meses del año se situó en -12,33%. En el caso del índice británico FTSE100, la presencia de grandes multinacionales que puedan verse favorecidas por la debilidad de la libra esterlina ha permitido ganancias netas en moneda local del 5,33% en el trimestre. En cuanto a los índices norteamericanos, la decisión británica tuvo un impacto mucho más limitado y el SP500 avanzó un +1,90% en el trimestre y el Dow Jones un +1,38% situándose ambos en una rentabilidad positiva superior al +2,5% en el año. El Nikkei 225 por su parte sigue afectado por aspectos domésticos y cedió en el trimestre -7,06% siendo la rentabilidad del año del -18,17%. En los mercados de renta fija, el trimestre fue positivo en rentabilidad, a excepción de los bonos convertibles, y el índice JPMorgan para bonos de 7 a 10 años subió un +1,75%. El mercado de crédito europeo ha seguido muy favorecido por la decisión del Banco Central Europeo de comprar bonos corporativos, que se hizo efectiva a partir del 8 de junio.

El Iboxx Euro anotó un +1,62% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo una caída del -0,94%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el 5,02% en el trimestre. En cuanto a divisas, el protagonismo siguió estando en la libra esterlina. En el trimestre se depreció un -5,27% frente al euro, que se eleva hasta el -13,20% para el primer semestre del año. En el caso del dólar, la decisión británica ha incidido en su carácter de moneda refugio y se ha fortalecido en el trimestre un +2,41% frente al euro a pesar incluso de la percepción del mercado de que se retrasen las subidas del tipo oficial norteamericano. 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 mejora en las expectativas de los beneficios de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 15% hasta 24.149.000 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 125 lo que supone 1897 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 7,24% y la acumulada en el año de 14,85%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 1,24 % durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,51%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,78%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,05% en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -7,56% en el periodo*. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el semestre como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años, debido principalmente a su menor ponderación en compañías estatales brasileñas, como Petrobras y Banco do Brasil, por la influencia del gobierno en las decisiones estratégicas de las compañías, así como una mayor exposición en el mercado Mexicano, y en términos generales un mayor 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 varias operaciones de compra y venta de acciones de las compañías cotizadas, acorde con la política de inversión. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 24,51%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 24,70% durante el trimestre. El VaR histórico acumulado en 2016 del fondo alcanzó 10,95%. 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.

Para el 2016 la volatilidad seguirá estando presente. La decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea abre un periodo de incertidumbre sobre la definición del marco definitivo de sus relaciones económicas y comerciales y el impacto que ello tenga en crecimiento. No obstante, los temores a la desinflación y a una desaceleración profunda de la economía china que marcaron el principio de año van remitiendo progresivamente. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa. Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2016 y los del trimestre al segundo trimestre de 2016 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	%
BRLRENACNOR1 - ACCIONES LOJAS RENNER SA	BRL	590	2,44	248	1,18
BRCCROACNOR2 - ACCIONES CCR SA	BRL	708	2,93	470	2,24
BRBBSEACNOR5 - ACCIONES BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	BRL	548	2,27	441	2,11
BRRAPTACNPR4 - ACCIONES CPFL Energia	BRL	285	1,18		
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD	USD	764	3,16	242	1,15
US71654V1017 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	USD	314	1,30	139	0,66
US4655621062 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDING SA	USD	2.146	8,89	1.320	6,30
US1261531057 - ACCIONES CPFL Energia	USD	374	1,55	188	0,90
MX01WA000038 - ACCIONES WAL MART DE MEXICO SAB DE CV	MXN	753	3,12	634	3,02
US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO SA	USD	464	1,92	296	1,41
CLP321331116 - ACCIONES BANCO DEL ESTADO DE CHILE	CLP	237	0,98		
MX00UN000002 - ACCIONES UNIFIN FINANCIERA SA DE CV	MXN	240	0,99	299	1,43
BRPARCACNOR3 - ACCIONES FPC PAR CORRETORA DE SEGUROS SA	BRL			156	0,75
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN			168	0,80
BRKROTACNOR9 - ACCIONES KROTON EDUCACIONAL SA	BRL	648	2,68	328	1,56
MXP06941179 - ACCIONES KIMBERLY CLARK DE MEXICO SAB DE	MXN	349	1,44	202	0,96
US3737371050 - ACCIONES GERDAU SA	USD	287	1,19		
US0594603039 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	USD	1.546	6,40	729	3,48
US3444191064 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB	USD	958	3,97	1.205	5,75
BMG253431073 - ACCIONES COSAN LTD	USD	375	1,55		
MX01IE060002 - ACCIONES INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA	MXN	197	0,82	411	1,96
MX01GA000004 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO DEL PADIFIC	MXN	339	1,41	326	1,55
BREZTCACNOR0 - ACCIONES JEZ TEC	BRL	283	1,17		
BRSUZBACNPA3 - ACCIONES SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	BRL	235	0,97	338	1,61
MXP370711014 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE	MXN	939	3,89	883	4,22
US31573A1097 - ACCIONES FIBRIA CELULOSE SA	USD	200	0,83	190	0,91
MX01PI000005 - ACCIONES PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAE	MXN	337	1,39	460	2,20
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	178	0,74	328	1,56
US02319V1035 - ACCIONES JAMBEV SA	USD	1.227	5,08	967	4,61
CL0000006586 - ACCIONES ENJOY SA	CLP	157	0,65		
US40049J2069 - ACCIONES GRUPO TELEvisa SAB	USD	183	0,76	158	0,75
CLP0939W1081 - ACCIONES BANCO DE CHILE	CLP			247	1,18
US05965X1090 - ACCIONES BANCO SANTANDER CHILE	USD			328	1,57
US1512908898 - ACCIONES CEMEX S.A.	USD	566	2,34	487	2,32
BRBVMFACNOR3 - ACCIONES BM AND FBOVESPA SA	BRL	439	1,82		
BRKLBNCDAM18 - ACCIONES KLABIN SA	BRL	339	1,41	424	2,02
MX01VE0M0003 - ACCIONES CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE	MXN	255	1,06	256	1,22
US02364W1053 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	USD	484	2,00	753	3,59
CLP371151059 - ACCIONES INTEL CHILE SA	CLP	201	0,83		
BRTBLEACNOR2 - ACCIONES TRACTEBEL ENERGIA SA	BRL	409	1,69		
CL0000006750 - ACCIONES EMPRESAS HITES, S.A.	CLP	178	0,74		
CL0000000100 - ACCIONES CENCOSUD SA	CLP	536	2,22	270	1,29
BRALUPCDAM15 - ACCIONES ALUPAR INVERSTIMENTO SA	BRL			161	0,77
MX01GF0X0008 - ACCIONES BANREGIO GRUPO FINANCIERO SAB D	MXN	217	0,90	241	1,15
MX01GE0E0004 - ACCIONES GENTERA SAB DE CV	MXN			412	1,97
PAP169941328 - ACCIONES BANCO LATINOAMERICANO DE COMERC	USD	196	0,81	196	0,93
US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD			53	0,25
BRBRFSACNOR8 - ACCIONES BRF SA	BRL	263	1,09	268	1,28
BRABCBACNPR4 - ACCIONES BANCO ABC BRASIL SA	BRL	282	1,17		
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	239	0,99	292	1,39
US15126Q1094 - ACCIONES CEMENTOS PACASMAYO SAA	USD	364	1,51	250	1,19
MXP001391012 - ACCIONES ALSEA SAB DE CV	MXN	206	0,85	430	2,05
CLP3615W1037 - ACCIONES EMP ELECTRICA COLBUN MACHICURA	CLP			140	0,67
US29244T1016 - ACCIONES EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDA	USD			396	1,89
US91912E2046 - ACCIONES VALE SA	USD	106	0,44	168	0,80
BRLINXACNOR0 - ACCIONES LINX SA	BRL			289	1,38
MXP000511016 - ACCIONES ALFA S.A.	MXN	506	2,10	645	3,08
COD38PA00046 - ACCIONES CEMENTOS ARGOS SA	COP			189	0,90
BRSHOWACNOR7 - ACCIONES T4F ENTRETENIMIENTO SA	BRL	278	1,15		
BRTIETCDAM15 - ACCIONES AES TIETE ENERGIA SA	BRL	324	1,34		
MX01OM000018 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO	MXN	199	0,82		
CL0002282839 - ACCIONES INTEL CHILE SA	CLP	6	0,02		
US51817R1068 - ACCIONES LAN AIRLINES SA	USD	261	1,08		
MX01RA000001 - ACCIONES IRASSINI SAB DE CV	MXN	196	0,81	114	0,55
MX01NE000001 - ACCIONES TENEDORA NEMAK SA DE CV	MXN			125	0,60
BRCELACNOR3 - ACCIONES CIELO SA	BRL			199	0,95
BRJBSSACNOR8 - ACCIONES JBS SA	BRL			109	0,52
US29082A1079 - ACCIONES EMBRATER SA	USD			386	1,84
TOTAL RV COTIZADA		22.911	94,86	18.955	90,42
TOTAL RENTA VARIABLE		22.911	94,86	18.955	90,42
US4642864007 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL	USD			606	2,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC				606	2,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.911	94,86	19.560	93,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.911	94,86	19.560	93,31

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.