SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI

Nº Registro CNMV: 258

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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:** A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,16	0,32	1,16	2,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,37	-0,45	-0,32

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.212.558,80	1.284.440,59	1.640	1.729	EUR	0,00	0,00	3.000 euros	NO
CLASE CARTERA	626,07	441,02	2	2	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	17.122	35.244	32.971	35.428
CLASE CARTERA	EUR	9	12		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	14,1208	27,4390	23,3447	23,9804
CLASE CARTERA	EUR	14,3736	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		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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-48,54	-48,54	6,90	-0,16	4,08	17,54	-2,65	8,12	-22,09
Rentabilidad índice referencia	-44,72	-44,72	7,39	-1,52	3,04	20,22	-2,09	8,42	-23,15
Correlación	0,97	0,97	0,92	0,91	0,89	0,92	0,85	0,89	0,92

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	73,98	73,98	15,28	21,99	16,80	19,39	21,61	19,85	22,95
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,22	10,91	12,36	13,57	12,88	21,73
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	0,13	0,71	0,95	0,59	2,15
Indice folleto	75,98	75,98	16,04	22,19	16,32	19,34	21,51	18,54	26,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	22,68	22,68	10,30	10,30	10,30	10,30	10,30	10,09	10,95

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

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

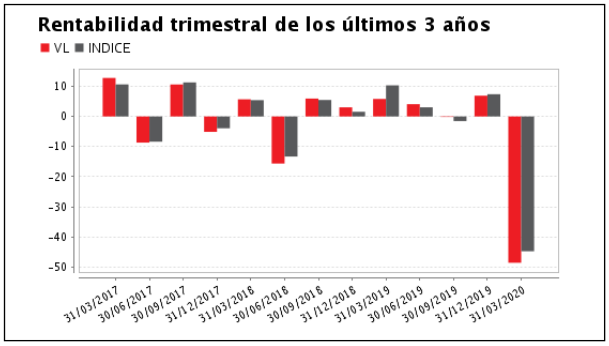
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,61	0,61	0,60	0,63	2,44	2,57	2,42	2,47

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-48,30	-48,30	7,38	0,42					
Rentabilidad índice referencia	-44,72	-44,72	7,39	-1,52					
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-13,86	09-03-2020	-13,86	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	9,78	13-03-2020	9,78	13-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	73,98	73,98	15,28	21,99					
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,22					
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36					
Indice folleto	75,98	75,98	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.

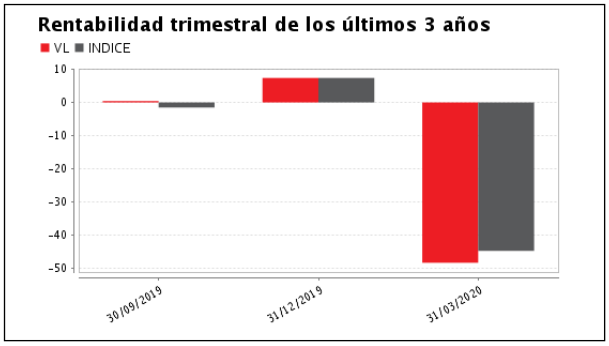
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,16	0,11	0,04	0,45			

(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 inviertan 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	6.969.727	209.656	-2,90
Renta Fija Internacional	622.711	88.578	-3,34
Renta Fija Mixta Euro	933.229	18.263	-6,25
Renta Fija Mixta Internacional	4.855.877	105.320	-6,45
Renta Variable Mixta Euro	546.776	21.435	-10,43
Renta Variable Mixta Internacional	9.795.137	182.364	-9,56
Renta Variable Euro	1.949.216	88.428	-29,89
Renta Variable Internacional	1.655.580	123.932	-22,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	255.580	4.872	-8,15
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.084.656	25.875	-0,86
De Garantía Parcial	29.774	726	-0,49
Retorno Absoluto	124.593	6.640	-4,17
Global	945.987	58.431	-13,08
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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.142.852	78.594	-1,53
IIC que Replica un Índice	667.848	6.300	-26,96
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	19.918		-3,92
Total fondos	33.599.462	1.019.843	-8,70

*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	15.794	92,20	32.518	92,23
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.794	92,20	32.518	92,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	981	5,73	2.120	6,01
(+/-) RESTO	356	2,08	619	1,76
TOTAL PATRIMONIO	17.131	100,00 %	35.256	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.256	34.772	35.256	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,86	-5,16	-4,86	-18,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-55,71	6,56	-55,71	-835,89
(+) Rendimientos de gestión	-55,06	7,28	-55,06	-754,86
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-28,75
+ Dividendos	0,42	0,95	0,42	-61,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-53,91	6,23	-53,91	-849,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,03	0,18	-1,03	-597,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,55	-0,08	-0,55	465,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,72	-0,66	-21,51
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	-14,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-14,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	37,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-79,24
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,11	-0,05	-62,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,54
+ 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	0,00	0,00	-21,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.131	35.256	17.131	

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	15.796	92,24	32.525	92,28
TOTAL RENTA VARIABLE	15.796	92,24	32.525	92,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.796	92,24	32.525	92,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.796	92,24	32.525	92,28

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

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

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

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. BOVESPA 04/20	Futuros comprados	355	Inversión
FUT. MEX BOLSA INDEX 06/20	Futuros comprados	136	Inversión
Total otros subyacentes		491	
TOTAL OBLIGACIONES		491	

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 ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).
La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.
La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,18 - 0,59%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,34 - 1,15%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 262,08

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año ha estado marcado por la volatilidad surgida a finales del mes de febrero resultado de la progresiva extensión del brote de COVID-19 fuera de China, catalogado ya como pandemia por la OMS. Ello provocó que los países afectados hayan establecido fuertes medidas de contención con impacto directo sobre su actividad económica. En el caso de España se decretó el estado de alarma el 14 de marzo.

El inicio de año estuvo marcado por los avances bursátiles y los índices norteamericanos S&P500 y Nasdaq y algunos índices europeos como el StoxxEurope600 y el Dax alemán anotaron sucesivos máximos históricos hasta la penúltima semana de febrero. Posteriormente, la incertidumbre sobre la duración y extensión de la pandemia así como sobre el impacto en crecimiento de las medidas de contención aplicadas provocó desplomes generalizados en los principales mercados bursátiles del mundo, con aumento de la volatilidad a niveles máximos históricos. En los últimos compases del mes de marzo se produjo una cierta estabilización del sentimiento inversor lo que permitió que los índices bursátiles encadenaran algunas sesiones de subidas.

La volatilidad también se hizo extensiva a los mercados de renta fija. El movimiento inicial fue de concentración de las compras en los bonos del gobierno alemán y del gobierno norteamericano por su tradicional carácter de activo refugio así como por las expectativas de políticas monetarias expansivas. Así, la TIR del bono del gobierno alemán anotó un nuevo mínimo histórico en -0,86% y la TIR del bono del gobierno americano también anotó mínimo histórico, del +0,54%. Posteriores tomas de beneficios, provocadas en parte por los planes fiscales anunciados por los gobierno, han situado las TIREs a cierre de trimestre en -0,47% para el bono del gobierno alemán y en el +0,67% en el bono del gobierno americano. En el caso de otros países de la Zona Euro, han primado las ventas en bonos de gobierno y así la prima de riesgo italiana repuntó hasta superar los 275p.b. para reducirse posteriormente a 200p.b. una vez que el BCE aumentó su ritmo de compras mensuales de activos. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el trimestre, a excepción del mercado italiano donde durante el mes de marzo las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo.

En este contexto, los Bancos Centrales adoptaron desde el inicio de marzo medidas expansivas de cuantía histórica. En Estados Unidos la Reserva Federal bajó los tipos de interés oficiales desde la horquilla 1,75%-1,50% hasta la horquilla 0,25%-0% y ha implementado programas de compras de activos sin límite de cuantía junto con inyecciones directas de liquidez y mecanismos de financiación a la economía. En el caso del BCE además de aumentar las compras de activos en 120.000Mneuros hasta final de año, ha lanzado un programa especial, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP), dotado con 750.000Mneuros y con mayor flexibilidad de compra tanto por países como por activos.

Asimismo, los principales gobiernos han implementado planes fiscales extraordinarios también de cuantía histórica para paliar los efectos en la actividad económica. España ha destinado 17.000Mneuros a ayudas directas, 100.000Mneuros a préstamos avalados por el Estados y 83.000Mneuros serían préstamos del sector privado a definir. En Alemania el conjunto de las medidas adoptadas representan más de un 20% de su PIB mientras que Estados Unidos ha aprobado un paquete fiscal de más de 2Bn$ lo que supone casi un 10% de su PIB.

En los mercados de renta variable europeos, las caídas en el trimestre se tradujeron en un -25,59% para el EUROSTOXX 50, -25,01% en el DAX alemán, -28,94% en el IBEX35 y -24,80% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las caídas fueron del -20,0% para el SP500 y del -14,18% para el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también negativo y cayó un -20,04% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -32,24% en el primer trimestre del año.

En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,36% y el de 7 a 10 años subió un +0,08%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cayó un -6,19% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un -7,41%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también negativa con una caída del -13,38%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +20p.b. y la prima de riesgo cerró el trimestre en 115 p.b.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro cedió un -1,61% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina el euro se fortaleció un +5,0% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que

se ha visto perjudicado por la caída de los tipos de interés, beneficios empresariales y el ajuste en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.
El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 51% hasta 17.144.000 euros en la clase A y decreció en un 25% hasta 9.000 euros en la clase Cartera.
El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 89 lo que supone 1640 partícipes para la clase A. El número de partícipes se mantuvo en el periodo* en 2 lo que supone 2 partícipes para la clase Cartera.
La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -48.54% y la acumulada en el año de -48.54% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -48.30% y la acumulada en el año de -48.30% para la clase Cartera.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.61% durante el trimestre para la clase A y 0.16% para la clase Cartera.
La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 9.77%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -13.86% para la Clase A, del 9.78% and -13.86% para la Clase Cartera.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.45% en el periodo.
Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -22.08% en el periodo*.
El fondo obtuvo una rentabilidad inferior 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, debido principalmente a su mayor ponderación en Brasil y México, así como una mayor exposición en sectores de Consumo Discrecional y Real Estate 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 97% durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase A.
Dentro de actividad del fondo durante el trimestre se realizaron las siguientes operaciones. Se aumentó el peso de Argentina mediante la compra de Cresud y dos bancos locales, vendiendo las posiciones de Globant y Loma Negra. En Brasil, se redujo la posición total al país, aumentando las posiciones en Telecomunicaciones y en Consumo Discrecional. Por el otro lado, e redujo el sector de Consumo Estable, Energía, Financieras, Salud, Industriales, Materiales y Electricidad. El fondo aumentó posiciones en Chile a través de los Bancos, Consumo Discrecional, vendiendo Materiales y Electricidad. En México la posición se mantuvo en el mismo peso, vendiendo Financieras, y marginalmente menores posiciones en Consumo Estable, así como mayor exposición a Eléctricas y Materiales.
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 3.02% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98.76%. 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 73.98% para la Clase A. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó 22.68% para la Clase A.
La volatilidad del índice de referencia ha sido ha sido de 75.98% para el trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.
Las perspectivas económicas para 2020 así como la trayectoria favorable que venían registrando los principales activos financieros en las primeras semanas del año se han visto alteradas a consecuencia de la expansión del brote de COVID-19 fuera de China, dada la incertidumbre sobre el alcance final de la pandemia así como por el fuerte impacto en el crecimiento de próximos meses que tendrán las medidas de contención aplicadas por los diferentes países. Cabe señalar que tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos están implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en el crecimiento y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.
Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2020 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MX00UN000002 - ACCIONES|UNIFIN FINANCIERA SA DE CV	MXN	145	0,85	219	0,62
BRBRPRACNOR9 - ACCIONES|BR PROPERTIES SA	BRL	180	1,05	207	0,59
BRTOTSACNOR8 - ACCIONES|TOTVS SA	BRL	253	1,48	210	0,60
BRVVARACNOR1 - ACCIONES|GLOBEX UTILIDADES SA	BRL	162	0,94	289	0,82
BRSANBCDAM13 - ACCIONES|BANCO SANTANDER BRASIL SA/BRAZI	BRL	94	0,55	264	0,75
MX01IE060002 - ACCIONES|INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA	MXN	201	1,18		
BRLAMEACNPR6 - ACCIONES|LOJAS AMERICANAS SA	BRL	238	1,39	240	0,68
CL0000000100 - ACCIONES|CENCOSUD SA	CLP	72	0,42		
MX01TR0H0006 - ACCIONES|GRUPO TRAXION SAB DE CV	MXN	139	0,81	218	0,62
BRVALEACNOR0 - ACCIONES|VALE SA	BRL	602	3,51	1.033	2,93
BRRENTACNOR4 - ACCIONES|LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	250	1,46	495	1,40
US71654V1017 - ACCIONES|PETROLEO BRASILEIRO SA	USD	258	1,51	756	2,14
MXP8728U1671 - ACCIONES|ORGANIZACION SORIANA S.A	MXN	102	0,60	179	0,51
US4655621062 - ACCIONES|ITAU UNIBANCO HOLDING SA	USD	526	3,07	1.154	3,27
US0594603039 - ACCIONES|BANCO BRADESCO SA	USD	647	3,77	1.441	4,09
MX01WA000038 - ACCIONES|WAL MART DE MEXICO SAB DE CV	MXN	280	1,64	428	1,21
MX01OM000018 - ACCIONES|GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO	MXN	155	0,91	339	0,96
US71654V4086 - ACCIONES|PETROLEO BRASILEIRO SA	USD			917	2,60
US02319V1035 - ACCIONES|AMBEV SA	USD			232	0,66
BREQTLACNOR0 - ACCIONES|EQUATORIAL ENERGIA SA	BRL	125	0,73		
BRCPLEACNPB9 - ACCIONES|CIA PARANAENSE DE ENERGIA	BRL	229	1,34	463	1,31
BRPETRACNPR6 - ACCIONES|PETROLEO BRASILEIRO SA	BRL	309	1,81	669	1,90
BRBPACUNT006 - ACCIONES|BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	294	1,72	426	1,21
CLP8716X1082 - ACCIONES|SOQUIMICH-A (CLP)	CLP	116	0,68	295	0,84
US2264061068 - ACCIONES|CRESUD S.A.C.I.F.	USD	103	0,60	97	0,27
MX01VE0M0003 - ACCIONES|CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE	MXN	211	1,23	322	0,91
MXP001391012 - ACCIONES|ALSEA SAB DE CV	MXN	86	0,50	349	0,99
BRSULACDAM12 - ACCIONES|SUL AMERICA SA	BRL			493	1,40
BRHAPVACNOR4 - ACCIONES|HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTI	BRL	352	2,06	300	0,85
BRLAMER02PR9 - ACCIONES|LOJAS AMERICANAS SA	BRL			2	0,01
BRELETACNOR6 - ACCIONES|CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL	116	0,68	225	0,64
BRCEABACNOR1 - ACCIONES|C&A MODAS	BRL	173	1,01	168	0,48
BRECORACNOR8 - ACCIONES|ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LO	BRL			309	0,88
BRABCBACNPR4 - ACCIONES|BANCO ABC BRASIL SA	BRL			113	0,32
MXP370841019 - ACCIONES|GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	370	2,16	211	0,60
MX01PI000005 - ACCIONES|PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAE	MXN	208	1,22	312	0,89
CL0000000423 - ACCIONES|LATAM AIRLINES GROUP SA	CLP			92	0,26
BRALSOACNOR5 - ACCIONES|ALIANSCE SONAE SHOPPING	BRL	210	1,22		
MX01R0000006 - ACCIONES|REGIONAL SAB DE CV	MXN	135	0,79	202	0,57
BRPCARACNOR3 - ACCIONES|PÃO DE AÇÚCAR	BRL	411	2,40		
BRJBSSACNOR8 - ACCIONES|JBS SA	BRL	447	2,61	346	0,98
CLP0939W1081 - ACCIONES|BANCO DE CHILE	CLP	142	0,83		
US3444191064 - ACCIONES|FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB	USD	291	1,70	489	1,39
MXP314311103 - ACCIONES|CORP MOCTEZUMA SAB DE CV	MXN	152	0,89	196	0,56
MX01OR010004 - ACCIONES|MEXICHEM SA DE CV	MXN	268	1,57	511	1,45
MX01GE0E0004 - ACCIONES|GENTERA SAB DE CV	MXN	122	0,71	324	0,92
CLP1506A1070 - ACCIONES|BANCO SANTANDER CHILE	CLP	106	0,62	84	0,24
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	90	0,52	596	1,69
BRSBSPACNOR5 - ACCIONES|SABESP	BRL	141	0,82	299	0,85
BRBBDCACNPR8 - ACCIONES|BANCO BRADESCO SA	BRL	355	2,07	841	2,38
CLP321331116 - ACCIONES|BANCO DEL ESTADO DE CHILE	CLP	227	1,33	327	0,93
BRB3SAACNOR6 - ACCIONES|BM AND FBOVESPA SA	BRL	536	3,13	1.092	3,10
BRQUALACNOR6 - ACCIONES|QUALICORP SA	BRL	221	1,29		
BRSMTOACNOR3 - ACCIONES|SAO MARTINHO SA	BRL	95	0,56		
BRMGLUACNOR2 - ACCIONES|MAGAZINE LUIZA SA	BRL	286	1,67	470	1,33
US0589341009 - ACCIONES|BANCO FRANCES SA	USD	53	0,31		
BRBTOWACNOR8 - ACCIONES|B2W-COMPANHIA GLOBAL DO VAREJO	BRL			573	1,63
BRTIMPACNOR1 - ACCIONES|TIM PARTICIPACOES SA	BRL			105	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MXCFFU000001 - ACCIONES|FIBRA UNO ADMINISTRACION SA DE	MXN	132	0,77	136	0,39
BREZTCACNOR0 - ACCIONES|EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PARTIC	BRL	251	1,47	190	0,54
BRITUBACNPR1 - ACCIONES|ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRL	1	0,01	1.093	3,10
CL0002262351 - ACCIONES|CORPBANCA SA	CLP	99	0,58	124	0,35
BRMEALACNOR9 - ACCIONES|INTERNATIONAL MEAL CO ALIMENTAC	BRL	72	0,42		
MXP4948K1056 - ACCIONES|GRUMA SAB DE CV	MXN	267	1,56	352	1,00
US40054A1088 - ACCIONES|GRUPO SUPERVIELLE SA	USD	75	0,44		
BRBRFSACNOR8 - ACCIONES|BRF SA	BRL			197	0,56
BRLRENACNOR1 - ACCIONES|LOJAS RENNER SA	BRL	310	1,81	638	1,81
MX01HO090008 - ACCIONES|GRUPO HOTELERO SANTA FE SAB DE	MXN	144	0,84	263	0,75
BRBRDTACNOR1 - ACCIONES|PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	176	1,03	304	0,86
MXP370711014 - ACCIONES|GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE	MXN	299	1,74	843	2,39
US91912E1055 - ACCIONES|VALE SA	USD	787	4,60	1.318	3,74
CL0002266774 - ACCIONES|ENEL CHILE SA	CLP			86	0,24
CLP7847L1080 - ACCIONES|EMPRESAS COPEC SA	CLP			151	0,43
BRRAILACNOR9 - ACCIONES|RUMO SA	BRL	203	1,18	511	1,45
CL0002456714 - ACCIONES|PLAZA SA	CLP	116	0,68		
BRPETRACNOR9 - ACCIONES|PETROLEO BRASILEIRO SA	BRL			258	0,73
BRABEVACNOR1 - ACCIONES|AMBEV SA	BRL			555	1,57
BRGGBRACNPR8 - ACCIONES|GERDAU SA	BRL	102	0,59	671	1,90
CL0000001314 - ACCIONES|EMPRESAS CMPC SA	CLP			133	0,38
CLP371861061 - ACCIONES|ENEL AMERICAS SA	CLP	214	1,25	382	1,08
US54150E1047 - ACCIONES|LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL ARGEN	USD			165	0,47
CL0002132620 - ACCIONES|SMU SA	CLP	132	0,77	168	0,48
BRIGTAACNOR5 - ACCIONES|IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CE	BRL	141	0,82		
BRRAPTACNPR4 - ACCIONES|RANDON SA IMPLEMENTOS E PARTICI	BRL	126	0,73		
BRCOGNACNOR2 - ACCIONES|COGNA EDUCACAO	BRL			107	0,30
MX01GM1Z0019 - ACCIONES|GMEXICO TRANSPORTES SAB DE CV	MXN			152	0,43
MXP225611567 - ACCIONES|CEMEX S.A.	MXN			4	0,01
US02364W1053 - ACCIONES|AMERICA MOVIL SAB DE CV	USD	460	2,69	652	1,85
US51817R1068 - ACCIONES|LATAM AIRLINES GROUP SA	USD			112	0,32
BRARZZACNOR3 - ACCIONES|AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO SA	BRL	225	1,32		
BRBRMLACNOR9 - ACCIONES|BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRL			444	1,26
MX01Q0000008 - ACCIONES|QUALITAS CONTROLADORA SAB DE CV	MXN			195	0,55
BRNEOEACNOR3 - ACCIONES|NEOENERGIA SA	BRL			307	0,87
BRCCPRACNOR9 - ACCIONES|CYRELA COMMERCIAL PROP	BRL	175	1,02	267	0,76
BRLCAMACNOR3 - ACCIONES|CIA DE LOCACAO DAS AMERICAS	BRL			332	0,94
LU0974299876 - ACCIONES|GLOBANT,S.A.	USD			151	0,43
US1512908898 - ACCIONES|CEMEX S.A.	USD			168	0,48
BRITSAACNPR7 - ACCIONES|ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA	BRL			574	1,63
TOTAL RV COTIZADA		15.796	92,24	32.525	92,28
TOTAL RENTA VARIABLE		15.796	92,24	32.525	92,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.796	92,24	32.525	92,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.796	92,24	32.525	92,28

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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.