

# Santander Acciones Latinoamericanas, F.I.

Nº Registro CNMV: 258

## Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2022

### Gestora

Santander Asset Management, S.A.,  
SGIIC

### Depositario

Caceis Bank Spain, S.A.U.

### Auditor

PriceWaterhouseCoopers Auditores,  
S.L.

### Grupo Gestora

Grupo Santander

### Grupo Depositario

Credit Agricole

### Rating Depositario

A2

### Fondo por compartimentos:

NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 -  
Madrid (915 123 123)

### Correo electrónico

[comsanassetm@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## Información Compartimento

Fecha de registro: 25-07-1991

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en SANTANDER AM LATIN AMERICAN EQUITY OPPORTUNITIES - Clase ME registrado en CNMV, con número de registro 63, gestionado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG, S.A., y cuyo depositario es J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG, S.A..

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es).

#### Descripción general

Política de inversión:

Santander Acciones Latinoamericanas es un fondo subordinado de Renta Variable Internacional.

Este fondo invierte como mínimo el 85,00% de su activo en una única Institución de Inversión Colectiva. Este fondo invierte principalmente en el fondo Santander SICAV - SANTANDER AM LATIN AMERICAN EQUITY OPPORTUNITIES, Clase ME. ISIN LU2069328214.

Se invertirá un mínimo del 75% de la exposición total (directa e indirectamente, con un máximo del 10% a través de IIC) en una cartera diversificada de valores de renta variable de países y mercados de América Latina. Los equipos gestores locales de Brasil, México, Chile y Argentina aplican un enfoque disciplinado a nivel local con los ajustes que sean necesarios a las particularidades de cada país, con un conocimiento exhaustivo de los mercados, en busca de empresas con calidad no captada por el mercado para ofrecer a largo plazo unas rentabilidades sobresalientes, para maximizar de una forma sostenible el valor de la cartera. No existe predeterminación en cuanto al país, sector y capitalización (lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo), invirtiendo principalmente a nivel global en emisores de pequeñas y medianas empresas. Se podrá invertir en obligaciones convertibles (sin incluir instrumentos convertibles contingentes), warrants y otros instrumentos derivados. Por la parte de renta fija se podrá invertir en efectivo e instrumentos del mercado monetario y bonos corporativos de baja duración para facilitar las operaciones y flujos, con al menos,

mediana calificación crediticia (mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se invierte en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora, teniendo en cuenta la relación de renta variable efectiva del fondo subyacente. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del MSCI EM Latin America 10-40 NET TR USD (incluye la rentabilidad por dividendos) tomando la referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

#### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

#### Divisa de denominación

EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	2,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,50	-0,38	-0,50

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

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		
Santander Acciones Latinoamericanas, F.I. - Clase A	1.087.603,28	1.244.051,67	1.489	1.565	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
Santander Acciones Latinoamericanas, F.I. - Clase Cartera	4.707,12	4.738,27	2	2	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Santander Acciones Latinoamericanas, F.I. - Clase A	EUR	24.287	15.831	19.950	35.244
Santander Acciones Latinoamericanas, F.I. - Clase Cartera	EUR	112	98	25	12

#### Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Santander Acciones Latinoamericanas, F.I. - Clase A	EUR	22,3311	19,0361	19,9241	27,4390
Santander Acciones Latinoamericanas, F.I. - Clase Cartera	EUR	23,7702	19,9960	20,5573	27,8036

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de Gestión					Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado						
	Periodo		Acumulada		Total		
	s/patrimonio	s/resultados	s/patrimonio	s/resultados			
Santander Acciones Latinoamericanas, F.I. - Clase A	0,57		0,57	1,68	1,68	Patrimonio	
Santander Acciones Latinoamericanas, F.I. - Clase Cartera	0,11		0,11	0,34	0,34	Patrimonio	

Clase	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo		Acumulada	
Santander Acciones Latinoamericanas, F.I. - Clase A		0,01	0,01	Patrimonio
Santander Acciones Latinoamericanas, F.I. - Clase Cartera		0,00	0,01	Patrimonio

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

Santander Acciones Latinoamericanas, F.I. - Clase A. **Divisa EUR**

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2022	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	17,31	11,40	-17,10	27,03	-3,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,48	31-08-2022	-3,48	31-08-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,89	12-08-2022	3,89	12-08-2022		

(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 periodo.

### Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2022	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,34	22,90	22,08	17,88	21,04				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
Indice folleto	22,03	23,48	21,50	19,70	21,75				
VaR histórico(iii)	14,35	14,35							

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

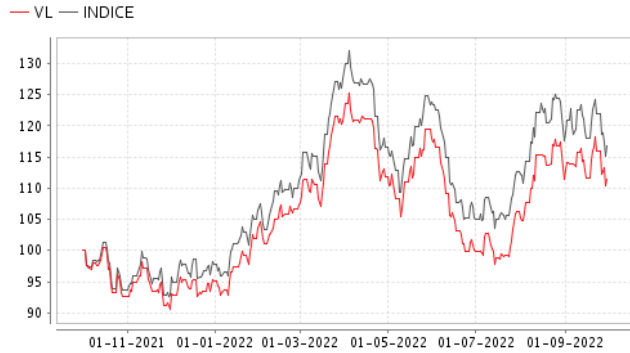
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

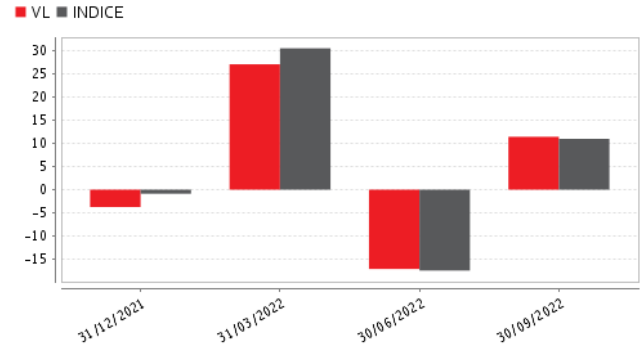
Acumulado 2022	Trimestral					Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017	
1,72	0,58	0,57	0,57	0,59	2,39	2,43	2,44	2,42	

(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.

### Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Con fecha 9 de julio de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

Santander Acciones Latinoamericanas, F.I. - Clase Cartera. Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2022	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	18,88	11,90	-16,73	27,59	-3,31				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,48	31-08-2022	-3,48	31-08-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,89	12-08-2022	3,89	12-08-2022		

(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 periodo.

### Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2022	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,34	22,90	22,08	17,88	21,04				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
Indice folleto	22,03	23,48	21,50	19,70	21,75				
VaR histórico(iii)	14,22	14,22							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

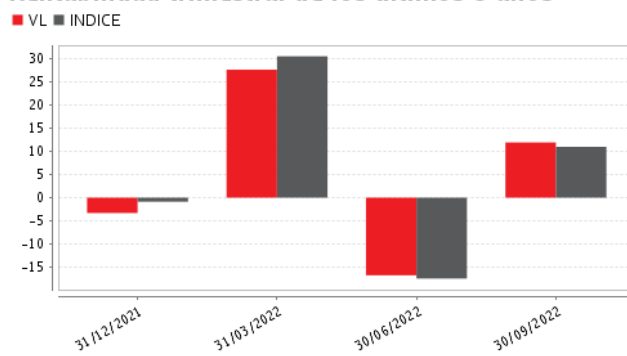
Acumulado 2022	Trimestral					Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017	
0,38	0,13	0,12	0,12	0,13	0,57	0,63	0,45		

(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.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



Con fecha 9 de julio de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**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 participes	Rentabilidad periodo media**
Renta Fija Internacional	1.479.018	228.643	-2,54
Renta Fija Mixta Euro	1.881.165	50.336	-1,12
Renta Fija Mixta Internacional	1.646.911	52.179	-2,81
Renta Variable Mixta Internacional	2.058.648	35.643	-2,16
Renta Variable Euro	1.583.123	150.648	-8,23
Renta Variable Internacional	2.746.470	380.053	-1,11
IIC de Gestión Pasiva(1)	92.310	3.214	0,28
Garantizado de Rendimiento Variable	604.363	19.237	-0,77
Retorno Absoluto	610.288	105.756	-1,66
Global	20.189.059	624.001	-1,10
Renta Fija Euro	8.495.683	503.582	-1,28
Renta Fijo Euro Corto Plazo	2.715.537	206.935	-0,14
IIC que replica un Índice	826.935	112.909	-3,02
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.795.206	79.197	-3,17
<b>Total</b>	<b>46.724.716</b>	<b>2.552.333</b>	<b>-1,59</b>

\*Medias.  
 \*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.  
 (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)**

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.947	98,15	24.737	98,79
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	23.947	98,15	24.737	98,79
* 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)	424	1,74	276	1,10
(+/-) RESTO	28	0,11	27	0,11
<b>PATRIMONIO</b>	<b>24.399</b>	<b>100,00</b>	<b>25.039</b>	<b>100,00</b>

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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	25.039	26.699	15.929	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,04	12,71	27,65	-190,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	10,43	-18,69	8,16	-149,37
(+/-) Rendimientos de gestión	11,03	-18,17	9,88	-153,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-127,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	11,03	-18,17	9,88	-153,69
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-36,39
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,52	-1,74	2,77
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-10,40
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	-10,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	34,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,52
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,05	-0,03	-143,66
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	10,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-10,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>24.399</b>	<b>25.039</b>	<b>24.399</b>	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES SANTANDER AM LATAM EQT O	EUR	23.947	98,15	24.737	98,79
<b>IIC</b>		<b>23.947</b>	<b>98,15</b>	<b>24.737</b>	<b>98,79</b>

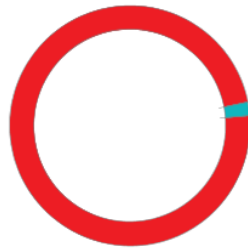
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.947	98,15	24.737	98,79
INVERSIONES FINANCIERAS		23.947	98,15	24.737	98,79
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.  
 \* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.  
 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

#### DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO ASSET ALLOCATION

● IICs ● OTROS



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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

#### 4. Hechos relevantes

	Si	No
a. Suspensión temporal 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

Cambio de perfil de riesgo (indicador IRR) aumentando de 6 a 7 en una escala del 1 al 7.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Si	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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

	Si	No
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 el Paseo de la Castellana, 24, 28046, 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](mailto: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/>

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre del año la atención de los inversores continuó puesta en los Bancos Centrales, cuyos mensajes y decisiones de política monetaria tuvieron un tono cada vez más restrictivo con el objetivo de controlar la inflación. Los datos publicados tanto en Zona Euro como en EEUU, reflejaron que las presiones en los precios y la inflación subyacente se mantuvieron en niveles muy elevados. Además, en Zona Euro durante el trimestre continuó la presión al alza en el precio del gas natural europeo que llegó alcanzar nuevos máximos a finales de agosto superando los 300 euros/MWh. Así, la inflación de septiembre de Zona Euro anotó un nuevo máximo al situarse en el 10% desde el 9,1% de agosto. En EEUU, el dato de inflación de agosto se situó en el 8,3%, por debajo del 8,5% registrado en julio, pero la inflación subyacente continuó subiendo hasta el 6,3%.

Durante el trimestre el BCE inició la subida de los tres tipos de interés oficiales con una subida de +50pb en julio que sorprendió a los inversores ya que en la reunión de junio había anticipado que la primera subida sería de +25pb. Posteriormente en la reunión de septiembre el BCE adoptó la decisión de subir +75pb y situó el tipo Depósito en el 0,75%. En dicha reunión el BCE revisó el cuadro macro, y elevó la previsión de inflación para 2022 al +8,1% del +6,8% y la de 2023 al +5,5% del +3,5%. Respecto al crecimiento señalaron que esperan una desaceleración sustancial con estancamiento de la economía durante los últimos meses del año y en el primer trimestre de 2023. En conjunto, esperan un crecimiento del PIB del +3,1% en 2022, del +0,9% en 2023 y del +1,9% en 2024.

En EEUU, la Fed, continuó subiendo el tipo oficial a un ritmo de +75p.b. en las reuniones de julio y septiembre, situándolo en el rango del 3%-3,25%. También actualizó sus previsiones internas sobre los tipos oficiales, apuntando que alcancen el rango 4,25%-4,50% para diciembre 2022 y el 4,50%-4,75% para finales de 2023. En la actualización de previsiones macro, la Fed revisó a la baja el crecimiento del 4ºT22 del 1,7% al 0,2% y el del 4ºT23 del 1,7% al 1,2% mientras que revisó al alza la previsión de inflación para ambos años.

En los mercados de renta fija, si bien el trimestre se inició con tendencia compradora, las actuaciones y mensajes de los Bancos Centrales dieron paso a las ventas a principios de agosto, tendencia que se fue acentuando a lo largo del trimestre, especialmente en los tramos más cortos de las curvas. Las TIREs de los bonos de gobierno a 2 años en EEUU y Alemania subieron más de +100p.b. en el trimestre, la del bono alemán a 10 años superó ampliamente el 2% y la del bono del gobierno de EEUU a 10Y se situó en el 3,83%. Un evento que añadió volatilidad adicional en la renta fija europea a finales de septiembre fue el anuncio del Reino Unido de un nuevo paquete de medidas fiscales que provocó fuertes ventas de bonos del gobierno británico y depreciación de la libra esterlina. En este contexto, el Banco de Inglaterra anunció que comprará bonos de largo plazo hasta el 14 de octubre y retrasó el inicio de la reducción del balance al mes noviembre, todo ello con el objetivo de restablecer la estabilidad del mercado.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -1,57% y el de 7 a 10 años lo hizo un -5,67%. En cuanto al crédito, el Iboxx

Euro cedió un -3,14% y el Exane de bonos convertibles cayó un -0,48%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -4,57% en el semestre.

En las bolsas el tercer trimestre del año también comenzó con tono comprador que se mantuvo hasta mediados de agosto. Desde la segunda quincena, y en un contexto de continua subida de los tipos de interés de mercados, los inversores se decantaron por la ventas. Esta tendencia se mantuvo hasta el final del trimestre. El EUROSTOXX50 cayó un -3,96%, el DAX alemán un -5,24%, el IBEX35 un -9,04% y el FTSE100 británico un -3,84%. En Estados Unidos el SP500 cayó un -5,28%, la mayor caída en el primer semestre del año desde 1970, y el Nasdaq un -4,11%. En Japón, el Nikkei 225 cayó un -1,73%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un -3,11% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro se depreció un -6,51% frente al dólar y se apreció un +1,93% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo\* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 2,61% hasta 24.287.362 euros en la clase A y creció en un 11,16% hasta 111.889 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 76 lo que supone 1.489 partícipes para la clase A y se mantuvo en 2 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 11,40% y la acumulada en el año de 17,31% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 11,90% y la acumulada en el año de 18,88% para la clase Cartera. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,58% durante el trimestre para la clase A y 0,13% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,89%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,48% para las clases A y Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,15% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,11% en el periodo\*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,45% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,95% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral inferior de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales

En el tercer trimestre cabe destacar la aportación de: (1) PETROBRAS, que a pesar del mal comportamiento del BRENT en el trimestre la acción se revalorizó más de un 10%; (2) el banco ITAU, tras subir las estimaciones de beneficios para el año 2023 con una importante mejora de rentabilidad. Por el lado negativo destacar: (1) la empresa de telecomunicaciones AMERICA MOVIL, que se comportó ligeramente mejor que el sector a nivel global; y (2) la minera GRUPO MÉXICO que pensamos que tuvo un peor comportamiento por unas perspectivas más débiles para 2023 del precio del cobre. Durante el trimestre no hemos realizado operaciones significativas en cartera. Por países seguimos neutrales en Brasil, Colombia y México, mientras que estamos infra ponderados en Chile y Perú. Por sectores, estamos sobre ponderados en Finanzas, Tecnología y energía, mientras que seguimos infra ponderando Industriales, consumo estable y utilities.

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 nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,75%.

Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 22,90%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 14,35% para la clase A y alcanzó 14,22% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 23,48% durante el último 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 2022 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por los impactos que se derivan de la invasión de Ucrania por Rusia, especialmente la fuerte subida de los precios energéticos que añaden presiones inflacionistas. Los Bancos Centrales, continuarán con la senda de subidas de tipos de interés oficiales, tal como han venido anunciando en sus últimas reuniones.

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.

El fondo incumplió el coeficiente de liquidez del 1%, con un 0.89% promedio mensual.

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 tercer trimestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swap de rendimiento total

---

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.