SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 2011

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A2

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - 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: 04/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en SANTANDER LATIN AMERICAN CORPORATE BOND, CLASE ME, registrado en la CNMV, con número 63, gestionado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG, S.A. , y su(s) correspondiente(s) depositario(s) J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG, S.A. CACEIS BANK SPAIN 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

Descripción general

Política de inversión: Santander Renta Fija Latinoamérica es un Fondo Subordinado de Renta Fija Mixta Internacional.
La política de inversión del fondo en el que se invierte principalmente es la siguiente: Invierte más del 50% en bonos corporativos; el resto de la cartera se invierte en instrumentos de deuda soberanos y cuasi-soberanos y, de manera auxiliar, en efectivo e instrumentos del mercado monetario. Invierte la mayor parte de sus activos en instrumentos de deuda emitidos por sociedades mejicanas, brasileñas, argentinas y chilenas o por sociedades que obtengan más del 60% de sus ingresos de sus actividades en esa región y por emisores soberanos o cuasi-soberanos. Los instrumentos de deuda emitidos por otros emisores de América Latina también se mantendrán cuando sea aconsejable y cuando esté asegurada una liquidez mínima del mercado. Por la parte de renta fija se podrá invertir en depósitos, efectivo e instrumentos del mercado monetario, como letras del gobierno a corto plazo. El 100% de las emisiones podrán ser de baja calidad crediticia baja (Ba1/BB+ o inferior); no obstante, podrá tener máximo el 15% de la exposición total en emisiones con rating CCC/Caa2 o inferior. La duración media de la cartera sin predeterminación. La inversión en baja capitalización y calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez. Se podrá invertir hasta 10% en instrumentos de deuda no cotizados, y hasta un 10% en bonos convertibles y/o contingentes convertibles. Estos últimos serán emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor. Si se produce la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al bono lo que puede afectar negativamente al Valor Liquidativo. La renta variable derivada de la conversión no puede superar el 10% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El riesgo divisa estará entre 60-100% de la exposición total, principalmente en USD. 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 JP Morgan Corporate Broad Diversified EMBI Latin America a efectos meramente informativos y comparativos (incluye la rentabilidad por dividendos).

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	2,01	2,10	0,24
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.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	78.611,19	79.298,94	566	582	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	14.717	16.587	16.510	20.901

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	187,2108	191,1824	180,2538	185,0487

(*)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		0,29		0,29	0,86		0,86	patrimonio	0,01	0,05	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,34							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	29-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,11	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		10,00							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		1,77							
Indice folleto		5,27							
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.

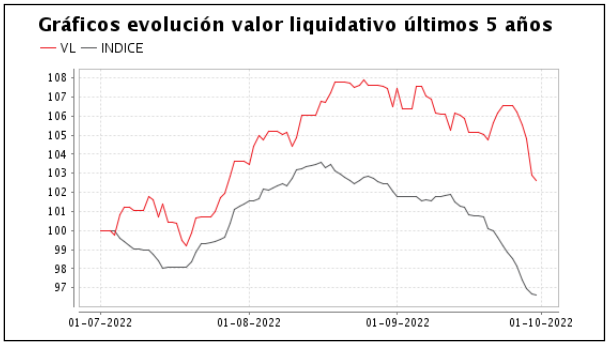
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,32	0,33	0,32	0,33	1,32	1,29	1,30	1,29

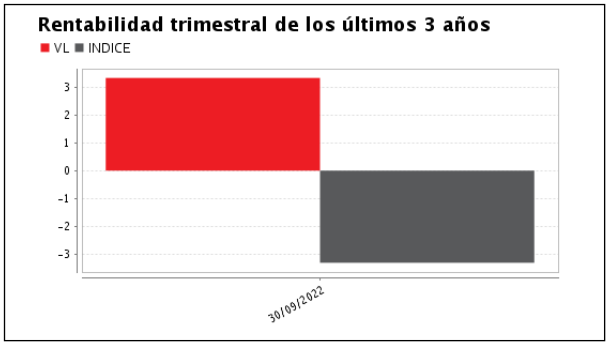
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 14 de junio del 2022 esta clase ha modificado su vocación inversora. "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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	8.495.683	503.582	-1,28
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 Euro			
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	92.310	3.214	0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	604.363	19.237	-0,77
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	610.288	105.756	-1,66
Global	20.189.059	624.001	-1,10
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	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
Total fondos	46.724.716	2.552.333	-1,59

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.368	97,63	13.843	96,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.368	97,63	13.843	96,36
* 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)	213	1,45	-66	-0,46
(+/-) RESTO	136	0,92	588	4,09
TOTAL PATRIMONIO	14.717	100,00 %	14.366	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)	14.366	15.691	16.587	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,85	-5,63	-9,82	-85,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,19	-3,00	-2,28	-203,99
(+) Rendimientos de gestión	3,51	-2,67	-1,33	-228,18
+ Intereses	0,00	1,00	2,13	-99,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,70	-4,06	-100,00
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,92	0,76	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,50	-3,24	0,18	-205,59
± Otros resultados	0,01	-0,66	-0,34	-100,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,34	-0,97	-8,42
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,86	-1,35
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,05	-75,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-30,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-89,62
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-99,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.717	14.366	14.717	

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

3. Inversiones financieras

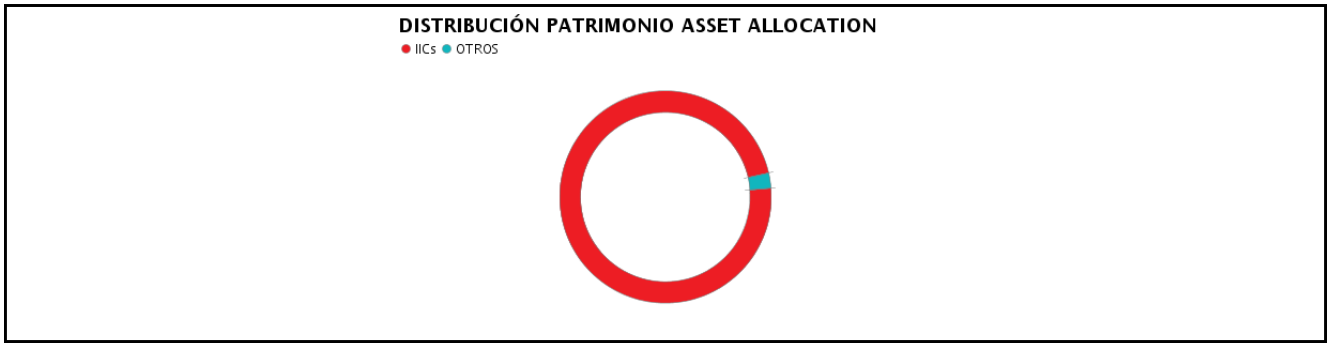
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	14.368	97,63	13.843	96,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.368	97,63	13.843	96,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.368	97,63	13.843	96,36

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

Cambio de perfil de riesgo (indicador IRR) aumentando de 3 a 4 en una escala del 1 al 7.

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en 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 aupresión 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/política-de-privacidad/

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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 la clase A, 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* creció en un 2,44% hasta 14.716.861 euros en la clase A. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 16 lo que supone 566 partícipes para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 3,34% para la clase A.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,32% durante el trimestre para la clase A.
La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,11%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,81% para la clase A.
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 -2,81% en el periodo*.
La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 6,65% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestralicewatinferior 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.
Los activos de renta fija emergente han dejado retornos negativos generalizados en el tercer trimestre de 2022. La mayor caída se ha visto en los índices de bonos gubernamentales en moneda local, seguidos por los gubernamentales en dólares y los corporativos en dólares. Los índices latinoamericanos corporativos y gubernamentales en dólares han tenido peor comportamiento que los globales, mientras que el de bonos gubernamentales en moneda local ha tenido un retorno menos negativo, a pesar de que la mayoría de las divisas locales han sufrido depreciaciones frente al dólar en el periodo. Las materias primas han tenido también un comportamiento negativo en el trimestre, excepción hecha del maíz y el trigo, aún afectados por la presión de la interrupción que la guerra trajo a los dos grandes exportadores.
El buen comportamiento del dólar frente al euro ha compensado el retorno negativo de los bonos corporativos en dólares de la cartera del fondo en el que invierte el vehículo, resultando en un retorno positivo en el trimestre. Los diferenciales de crédito no se ampliaron sustancialmente durante el periodo, pero los bonos en cartera han sufrido con la gran subida de las TIRes del tesoro americano (el tipo del bono a 10 años alcanzó niveles máximos desde 2010), especialmente aquellos con mayor duración.
Por país, el retorno en el trimestre del fondo en el que se invierte fue negativo en México y Brasil (países donde el fondo ha estado más posicionado), y en Chile y Colombia, mientras que las posiciones en Argentina proporcionaron retornos positivos.
El retorno de México ha sido el más negativo, lastrado por el sector Eléctrico (sobre todo los bonos de Tierra Mojada a 2040 y el de Infraestructura Energética Nova a 2048), que ha sufrido por las preocupaciones sobre una posible reforma energética. Otros dos grandes detractores han sido los sectores de Bancos (sobre todo BBVA Bancomer a 2034 y 2033, y Banco Mercantil del Norte perpetuo), y Químico (el bono de Braskem-Idesa a 2032 es uno de los principales detractores en el periodo).
En Brasil los mayores detractores al retorno del fondo están en los sectores de Autopartes (bono de Iochpe-Maxion a 2028, otro de los principales detractores en el periodo), Minorista (sobre todo el bono de JSM Global a 2030) y Petróleo y Gas (en particular, el bono de MC Brazil a 2031). Por el contrario, el sector de Hierro y Acero ofreció retornos positivos en el trimestre, siendo el bono de Usiminas a 2026 uno de los principales contribuidores al retorno del fondo. En Chile, los mayores detractores fueron los sectores Eléctrico (sobre todo Interchile a 2056 e Inversiones LatAm Power a 2033) y el de Hierro y Acero (en particular el bono de CAP a 2031). En Colombia, el peor comportamiento fue el del sector de Petróleo y Gas (en particular el bono de Frontera Energy a 2028).
Las posiciones en el sector de Petróleo y Gas en Argentina tuvieron retornos positivos, beneficiadas por una mejora del sentimiento hacia el país de los mercados, que acogieron positivamente el nombramiento de Sergio Massa como Ministro de Economía. El bono de YPF a 2025 es el mayor contribuidor al retorno del fondo durante el periodo.
El mercado primario latinoamericano ha estado prácticamente cerrado durante todo el trimestre, dado el poco incentivo de las compañías para aumentar la deuda a un interés más alto y el escaso apetito por el riesgo de los mercados emergentes. Solo América Móvil salió al mercado, emisión en la que decidimos no participar. Durante el trimestre, la mayor operación de compra fue la del bono de JBS a 2028, y las de venta fueron las de Usiminas a 2026, Compañía de Minas Buenaventura a 2026 y la de Colombia Telecomunicaciones a 2030.
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 97,42% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,00% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,08%. 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 la clase A medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 10,00%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 5,27% 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.
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.
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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2069328305 - PARTICIPACIONES|SANTANDER LATAM BOND EUR	EUR	14.368	97,63	13.843	96,36
TOTAL IIC		14.368	97,63	13.843	96,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.368	97,63	13.843	96,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.368	97,63	13.843	96,36

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.