

SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 2011

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Depositorio: 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 (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: 3 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	2,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,22	2,06	-0,14

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	71.403,71	76.341,43	544	561	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE CARTERA	1,04	1,04	1	1	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	12.929	14.277	16.587	16.510
CLASE CARTERA	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	181,0628	187,0196	191,1824	180,2538
CLASE CARTERA	EUR	182,5349	187,4550		

(*)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		0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	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 2023	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	-3,19	0,77		-0,10	3,34				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	04-04-2023	-1,23	12-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	05-04-2023	1,42	15-03-2023		

(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 2023	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	7,41	5,66		9,21	10,00				
Ibex-35	15,51	10,84		15,34	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59		6,59	1,77				
Indice folleto	3,07	2,18		5,00	5,27				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,47	3,47							

(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.

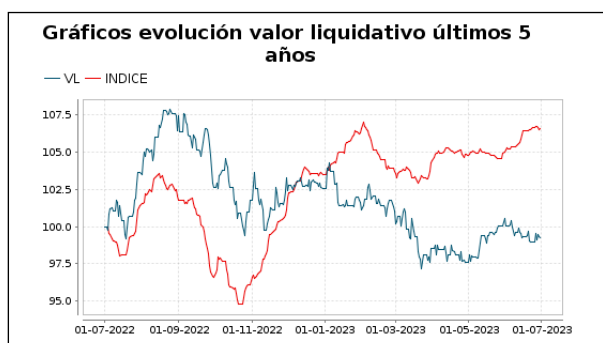
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,70		0,38	0,32	1,44	1,32	1,29	1,30

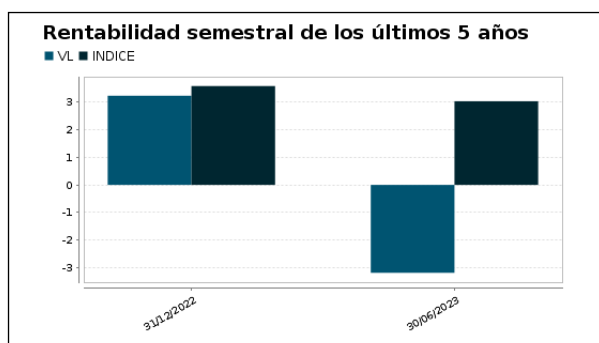
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	-2,62	1,06							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	04-04-2023	-1,22	12-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	05-04-2023	1,42	15-03-2023		

(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 2023	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	7,41	5,66		9,37					
Ibex-35	15,51	10,84		15,34					
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59		6,59					
Indice folleto	3,07	2,18		4,74					
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 periodos con política de inversión homogénea.

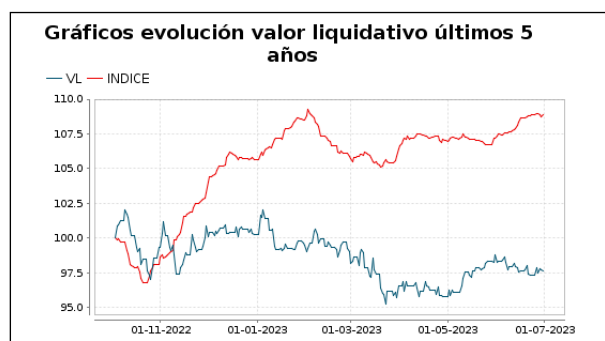
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,10		0,09		0,23			

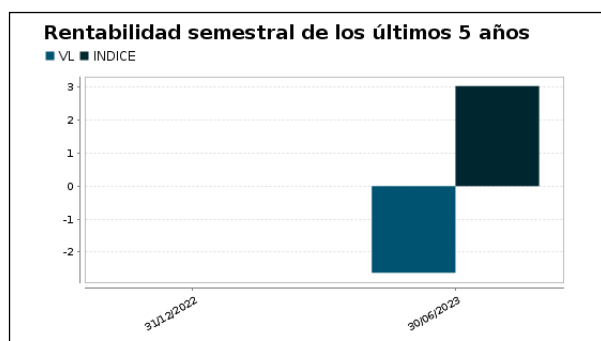
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.130.647	407.428	1,23
Renta Fija Internacional	970.132	122.315	2,02
Renta Fija Mixta Euro	1.843.045	23.330	1,55
Renta Fija Mixta Internacional	1.518.714	48.611	2,93
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.835.555	32.872	4,37
Renta Variable Euro	1.677.972	57.985	12,72
Renta Variable Internacional	2.675.446	207.140	11,50
IIC de Gestión Pasiva	88.293	3.050	1,45
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	455.376	14.618	1,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	466.147	119.853	-2,45
Global	19.527.668	712.146	2,26
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.440.418	261.239	1,30
IIC que Replica un Índice	944.328	30.994	17,27

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.828.929	143.610	1,04
Total fondos	47.402.670	2.185.191	3,11

*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	12.489	96,60	13.788	96,57
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.489	96,60	13.788	96,57
* 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)	296	2,29	352	2,47
(+/-) RESTO	144	1,11	137	0,96
TOTAL PATRIMONIO	12.929	100,00 %	14.278	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)	14.278	14.366	14.278	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,90	-3,73	-6,90	66,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,28	3,13	-3,28	-194,13
(+) Rendimientos de gestión	-2,69	3,76	-2,69	-164,24
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	1.269,04
+ 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,71	3,76	-2,71	-164,63
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-9,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,63	-0,61	-13,35
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	-11,70
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-11,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-40,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	14.405,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	14.405,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.929	14.278	12.929	

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

3. Inversiones financieras

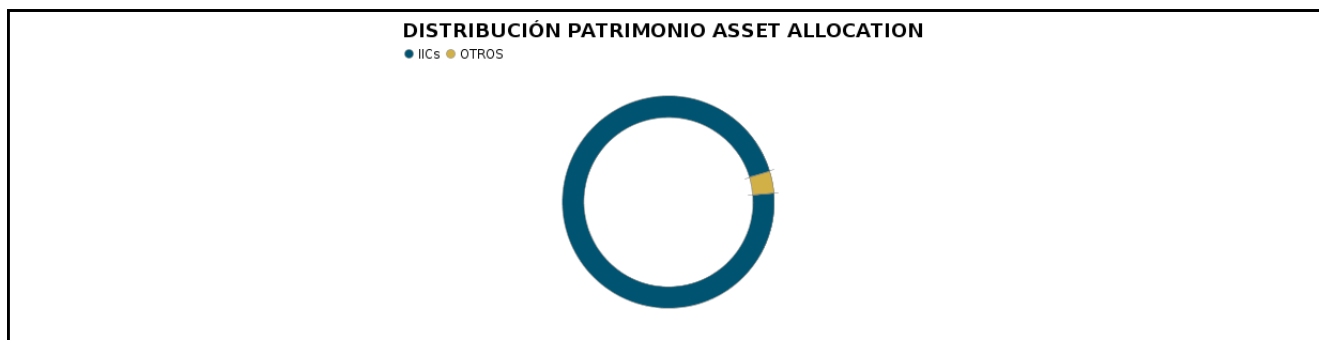
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	12.489	96,60	13.788	96,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.489	96,60	13.788	96,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.489	96,60	13.788	96,57

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

Se ha procedido a la presentación del folleto del fondo con el fin de modificar la redacción de las principales incidencias adversas para concretar que no se tienen en consideración dentro del apartado Otros datos de interés del Fondo de los folletos de cada uno de los fondos relacionados. - El párrafo quedaría como sigue: - La sociedad gestora considera las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores ASG de acuerdo a una metodología e indicadores propios los cuales pueden ser consultados en www.santanderassetmanagement.es. No obstante, este producto no tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al no tomarse en cuenta en las decisiones de inversión del fondo. - Dicha modificación es la única que se va a incorporar en los folletos, y no supone en ningún caso una modificación de la
--

política de inversión de los fondos que ya vienen desarrollando, ni afecta a la rentabilidad ni al riesgo de los mismos.
- Por todo ello, al mantenerse el tipo de gestión e inversiones y no alterarse las condiciones del fondo, no procede el derecho de información a los partícipes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que 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 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

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año finalizó con fuertes subidas en las bolsas y también con subidas en los índices de bonos de gobierno y de crédito de Zona Euro y EEUU (EG00,ERL0,HE00,G0Q0,HUC0,C0A0).

Durante la primera mitad del año se sucedieron dos episodios que tuvieron impacto en los mercados: a mitad de marzo se produjo el colapso del banco estadounidense Silicon Valley Bank (SVB), que afectó también a otros bancos comerciales de EEUU, y durante el mes de mayo las negociaciones sobre el techo de la deuda en EEUU provocaron algunas jornadas de volatilidad.

En este periodo los Bancos Centrales continuaron con las subidas de tipos de interés. El BCE subió +50p.b. en las reuniones de febrero y marzo y posteriormente moderó el ritmo en las de mayo y junio al subir +25p.b., lo que situó el tipo Depósito en el 3,5% en junio. Por su parte, la Fed moderó el ritmo desde el inicio del año al subir +25p.b. en las reuniones de febrero, marzo y mayo e hizo pausa en la de junio. El tipo oficial de EEUU se situó en la horquilla del 5%-5,25%. Además, la Reserva Federal Americana actualizó en junio sus previsiones internas de subidas de tipos de interés oficial y sorprendió al mercado al añadir +50p.b., lo que situaría su previsión del tipo oficial en el 5,50%-5,75% para diciembre 2023.

En sus declaraciones, los miembros de los Bancos Centrales continuaron haciendo hincapié en el objetivo del control de la inflación, que todavía se mantiene en niveles elevados en ambas geografías. La inflación subyacente de mayo se situó en EEUU en el 5,3% y en el mes de junio, la de Zona Euro repuntó al 5,4%.

Respecto al crecimiento, los datos que se publicaron en el semestre mostraron mayor resiliencia de la prevista, especialmente en EEUU, donde el PIB del 1ºT23 se revisó al alza del 1,4% al 2% anualizado. En Zona Euro, el PIB del 1ºT23 cayó un -0,1%.

En los mercados de renta fija, las TIRES de los bonos de gobierno se ajustaron al alza en el inicio del año y a principios de marzo anotaron nuevos máximos del ciclo actual. Sin embargo, la volatilidad generada por el colapso de SVB hizo que los bonos de gobierno recuperasen su carácter de activo refugio y diversificador en las carteras y las compras se plasmaron en fuertes caídas de las TIRES. Durante el mes de junio, los mensajes restrictivos de los Bancos Centrales hicieron que los plazos cortos de las curvas se ajustaran a las previsiones de tipos oficiales más altos, lo que hizo que se impusieran las ventas tanto en Zona Euro como en EEUU. En el semestre la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió +43p.b. al 3,20% y la del 2 años de EEUU +47p.b. al 4,90%. Por el contrario, las TIRES cayeron en el semestre en los plazos más largos: la TIR del bono del gobierno de EEUU a 10Y cayó -4pb y la del bono del gobierno alemán a 10Y cayó -18pb.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,56% y el de 7 a 10 años un +3,53%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió +2,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +4,09% en el semestre.

Las bolsas han anotado fuertes subidas en el primer semestre del año tanto en Zona Euro como en EEUU. Durante los meses de abril y mayo, tuvo lugar la publicación de resultados empresariales del primer trimestre del año, que se saldó con tono positivo tanto por las sorpresas al alza como por las guías que dieron las empresas para próximos trimestres. En Europa, índices como el DAX alemán o el CAC francés registraron nuevos máximos históricos durante el periodo. En EEUU, ha destacado la subida del Nasdaq superior al +30% en los primeros seis meses del año ya que se ha visto favorecido por el comportamiento que han tenido las tecnológicas. El EUROSTOXX50 subió un +15,96%, el DAX alemán un +15,98%, el IBEX35 un +16,57% y el FTSE100 británico un 1,07%. En Estados Unidos el SP500 subió un +15,91% y el Nasdaq un +31,73%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +27,19%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un 3,99% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante la primera mitad de año el euro se apreció un +1,91% frente al dólar y se depreció un -2,94% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento negativo 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 9,45% hasta 12.928.559 euros en la clase A y decreció en un 2,62%

hasta 190 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 17 lo que supone 544 partícipes para la clase A y se mantuvo en 1 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,77% y la acumulada en el año de -3,19% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,06% y la acumulada en el año de -2,62% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,70% durante el trimestre para la clase A y 0,10% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,68%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,69% para las clases A y Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,06% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,93% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 6,22% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 5,66% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre 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.

La primera mitad del año ha sido en general muy positiva para los activos de renta fija emergente. Mientras que los bonos corporativos latinoamericanos en dólares han tenido un retorno algo inferior al del agregado global, los gubernamentales han superado en retornos a los agregados globales. En el caso de los bonos en moneda local, su espectacular comportamiento en el semestre se ha beneficiado de las apreciaciones de las monedas locales frente al dólar, destacando las revalorizaciones del peso mexicano y del peso colombiano. Las materias primas han tenido un comportamiento en general negativo en el periodo, en particular las caídas de los granos (trigo, maíz y soja). Sin embargo, el oro, el estaño y el azúcar, este último con una notable subida, han tenido subidas en el periodo. India y Brasil son los principales productores de azúcar mundiales, y las desfavorables condiciones económicas han impulsado a los productores brasileños más hacia la producción de etanol, dejando menos suministro azucarero para el mercado.

El fondo ha cerrado el semestre con un retorno negativo, al que han contribuido tanto el fuerte comportamiento del euro frente al dólar como el comportamiento de los bonos en cartera. La deuda corporativa en dólares de la cartera del fondo en el que invierte el vehículo ha tenido retornos negativos en el semestre, a pesar de un comportamiento neto prácticamente plano de las TIRes del tesoro americano.

Por países, el retorno de México, Perú y Argentina ha sido positivo, mientras que el comportamiento de Brasil ha sido el más negativo. México y Brasil han sido los países donde más posicionado ha estado el fondo a lo largo del semestre.

En México, los bonos con mejor comportamiento han sido los del sector de las fibras y las autopartes. En Perú, la principal contribución viene del sector de bancos e inmobiliario, siendo el bono de Inretail Shopping Malls a 2028 otro de los principales contribuidores. Entre las posiciones del fondo en Argentina se encuentra el principal contribuidor al retorno del fondo, el bono de la petrolera YPF a 2025. El país continúa luchando contra la alta inflación y un déficit fiscal insostenible, lo que, unido a la incertidumbre política por las elecciones de 2024, ha conducido a que el fondo no tenga posición en el país a final del periodo.

En Brasil los sectores de autopartes y de servicios comerciales aportaron una contribución positiva. Dicha contribución no fue suficiente para contrarrestar la contribución negativa de los sectores de venta minorista, eléctrico y petróleo y gas. El sector de venta minorista se vio afectado por la repentina quiebra de Lojas Americanas. En el sector eléctrico, el bono de Light a 2026 es el mayor detractor del fondo. El bono de MC Brazil Downstream Trading a 2031 es el principal detractor dentro del sector de petróleo y gas brasileño, afectado por los débiles resultados de la compañía. Estos tres bonos brasileños mencionados son los principales detractores del fondo en el periodo.

El mercado primario latinoamericano internacional ha retomado la actividad, que vimos casi parada a lo largo del año anterior, pero con niveles de emisión muy inferiores a años anteriores. No obstante, a principios de año el fondo participó en las nuevas emisiones de Multibank a 2028, Codelco a 2033 y PEMEX a 2033. En Marzo, CEMEX debutaba en el mercado de bonos etiquetados con la emisión de un bono verde perpetuo, en la que el fondo participó también.

Durante el semestre, las mayores operaciones de compra fueron la del bono de Bancolombia a 2029, Corporación

Inmobiliaria Vesta a 2031 y Alfa Desarrollo a 2051. Las principales operaciones de venta fueron las de YPF a 3035, Termocandelaria a 2029 y Amaggi a 2028.

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 97,03% 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 98,83%. 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 5,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,47% para la clase A. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,18% 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.

Para el ejercicio 2023 el contexto económico continúa afectado por los impactos derivados de la invasión de Ucrania por Rusia. La trayectoria de la inflación será clave así como las actuaciones de los Bancos Centrales y su impacto en el crecimiento económico.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2023 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	12.489	96,60	13.788	96,57
TOTAL IIC		12.489	96,60	13.788	96,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.489	96,60	13.788	96,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.489	96,60	13.788	96,57

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)

Durante el primer semestre del 2023 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.