

THE BOOKLET

SANTANDER LATIN AMERICAN CORPORATE BOND FUND

T4 2017

Informe del cuarto trimestre del 2017.
Para inversores institucionales únicamente.

 **Santander**
ASSET MANAGEMENT

CONTENIDOS

01

Resumen ejecutivo
Páginas 04-05

02

Revisión del mercado
Páginas 06-07

03

Análisis de rentabilidad de la cartera
Páginas 08-09

04

Composición de la cartera
Páginas 10-11

05

Perspectivas del mercado
Páginas 12-13

06

Apéndice
Páginas 14-18

01

RESUMEN EJECUTIVO

Comentario del gestor

2017 ha sido un año en el que la confianza en los mercados emergentes ha alcanzado cotas extraordinarias, impulsada por yields muy bajos, precios de materias primas recobrándose y prolongados programas de los bancos centrales de expansión cuantitativa. La volatilidad se ha mantenido extremadamente baja, y las tasas estadounidenses ya han empezado a mostrar alguna tendencia alcista. La salud financiera de las compañías de la región ha mejorado substancialmente y el riesgo de refinanciación está en mínimos, dado que solo los emisores en peor situación fueron incapaces de alargar el horizonte de vencimientos de la deuda.

Aún esperamos buenos retornos en 2018, conseguidos a través de una gestión activa del portafolio, combinando activos estables de corto plazo con inversiones en nombres específicos por debajo del grado de inversión, evitando parte de la Beta y capturando el potencial económico de la calidad crediticia de las pequeñas compañías.

RENDIMIENTO (%)

	Cartera	Índice	Rentabilidad relativa
T4 2017	1,35	1,26	0,09
YTD	12,32	12,10	0,22

Fuente: Santander Asset Management, datos a 29 de Diciembre 2017, clase institucional en USD, neto de comisiones. Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros.



Fuente y Copyright: CITYWIRE. Alfredo Mordezki tiene una calificación A de Citywire por su rendimiento ajustado a riesgo de 3 años para el período del 31 de Diciembre de 2014 al 29 de Diciembre de 2017.

INFORMACIÓN CLAVE

NOMBRE DEL FONDO	SANTANDER LATIN AMERICA CORPORATE BOND FUND
FECHA DE INICIO	25/07/08
ÍNDICE DE REFERENCIA	CEMBI BROAD DIVERSIFIED LATAM INDEX
PATRIMONIO	\$924,50M (A 29 DIC 2017)
DIVISA DEL FONDO	USD
GESTOR DEL FONDO	ALFREDO MORDEZKI
ISIN	LU0363170191 (CLASS I)
TICKER BLOOMBERG	SANHYDI EQUITY
INVERSIÓN MÍNIMA	\$500.000
COMISIÓN DE GESTIÓN	0,60%
TER	0,70% (A 29 DIC 2017)
CLASES	A, AD, I

ESCALA DE CALIFICACIÓN LIPPER LEADER

	Rentabilidad total	Rentabilidad sostenida	Preservación	Gastos
Calificación general	5	5	3	5
Calificación 3 años	5	5	3	5
Calificación 5 años	5	5	2	5

LIPPER L HIGHEST 5 4 3 2 1 LOWEST

Fuente: Lipper a 31 de Diciembre de 2017.

Las calificaciones de Lipper no constituyen ni pretenden ser un asesoramiento en materia de inversiones, una oferta para vender o la solicitud de una oferta para comprar títulos-valores de entidades de cualesquiera jurisdicciones. Así pues, no debería tomar decisiones de inversión basándose en dicha información. Le recomendamos que utilice las calificaciones de Lipper sólo como medio para estar informado. Algunas de las informaciones proporcionadas por Lipper podrían referirse a valores que no pueden venderse ni entregarse en Estados Unidos (o en cualquier Estado de ese país), ni a personas estadounidenses o por cuenta o en beneficio de estas.

Lipper no se hace responsable de la exactitud, fiabilidad o integridad de la información que usted obtenga de Lipper. Lipper tampoco será responsable de cualesquiera pérdidas o daños que resulten de la información obtenida de Lipper o cualquiera de sus filiales.

© Thomson Reuters 2011. Todos los derechos reservados.

02

REVISIÓN DE MERCADO

En Diciembre vimos una cierta volatilidad en los tipos al hilo de las discusiones y la aprobación de la reforma fiscal estadounidense, a pesar de lo cual el bono del tesoro norteamericano a diez años se amplió algo menos de diez puntos básico a lo largo de todo el cuarto trimestre.

Un entorno de **tasas favorable**, así como la **dinámica de crecimiento mundial** y **una inflación contenida**, han favorecido otro trimestre en el que los inversores se han mostrado proclives al riesgo. La reducción del balance del Banco Central norteamericano y unas expectativas sostenidas de subida de tipos gradual, tuvieron un gran peso y prevalecieron sobre otros potenciales riesgos surgidos durante el trimestre, incluyendo el geopolítico.

El cuarto trimestre del 2017 siguió un desarrollo parecido al de trimestres anteriores, con los **bonos corporativos** mostrando mejores retornos que los bonos soberanos. Esto fue particularmente destacable en nuestra región, ya que el retorno del CEMBI LATAM sobrepasó en unos 60pb el del CEMBI global. También cabe destacar que el retorno de los bonos por debajo del grado de inversión sobrepasó al retorno de los bonos con grado de inversión en 86bp en el cuarto trimestre, y en 418pb en todo el 2017.

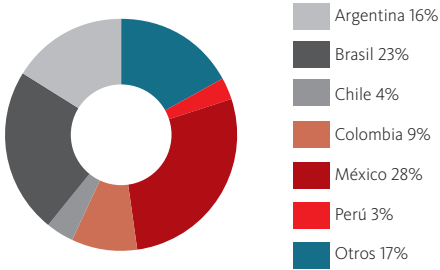
En este entorno, **los flujos hacia los mercados emergentes permanecieron muy sólidos**, y el mercado primario de bonos corporativos se mostró muy activo, tanto con nuevos emisores como con otros ya veteranos. El número de emisiones y la cantidad total emitida durante 2017 sobrepasaron los de 2016, alcanzando ésta última unos impresionantes 88bln de dólares. Hemos visto numerosas compañías aprovechando la oportunidad para mejorar su perfil de deuda emitiendo a menor interés, favoreciendo la gestión de pasivos y alargando el horizonte de vencimientos.

Los bancos también han salido al mercado, no solo para transacciones senior sin garantía, sino además para reforzar su capitalización a través de instrumentos de capital. Resulta interesante que las compañías en general, excepto las argentinas, donde sí que ha habido una expansión de capex, no hayan aumentado su apalancamiento. De hecho, América Latina fue la única región con un balance neto negativo en deuda emitida entre todos los mercados emergentes en 2017, y encara 2018 con un riesgo de refinanciación reducido.

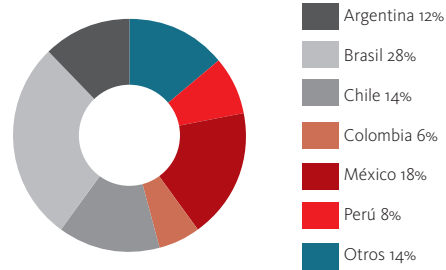
Las **materias primas** mostraron un rally persistente, con el petróleo liderando las subidas (el crudo WTI subió un 19% en el trimestre), espoleado por las tensiones kurdo-iraquíes y la extensión del tratado de la OPEP. El mineral de hierro y el cobre le siguieron con un 12% de subida cada uno, gracias al fin de las especulaciones sobre la desaceleración de la economía china. También destacable fue la subida de un 10% de la pulpa de madera durante el trimestre, cifra que contribuyó a una sorprendente subida del 50% a lo largo de todo el 2017, apoyada en una demanda que supera la capacidad adicional.

A pesar del buen comportamiento de los precios de las materias primas, algunos temas específicos influyeron en el **comportamiento de las divisas** y dirigieron la depreciación del peso argentino, del peso mexicano y del real brasileño. La notable excepción fue el peso chileno, que se apreció un 4% gracias a una combinación de eventos favorables como los resultados de las elecciones, mayores expectativas de mejora económica y el repunte del precio del cobre.

Composición de nuevas emisiones 2016

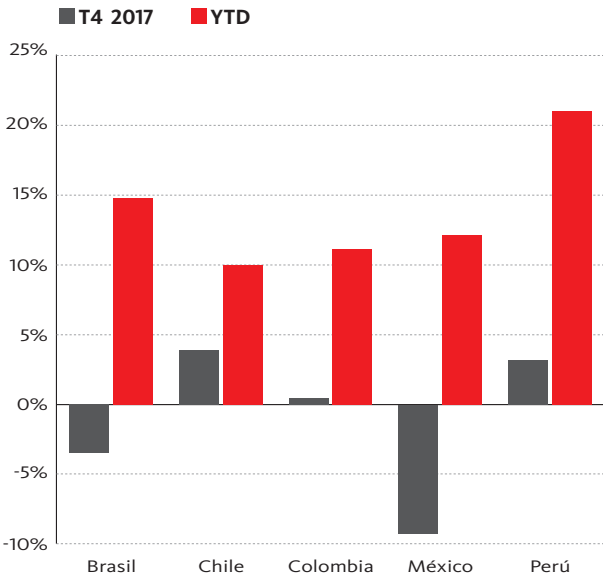


Composición de nuevas emisiones 2017

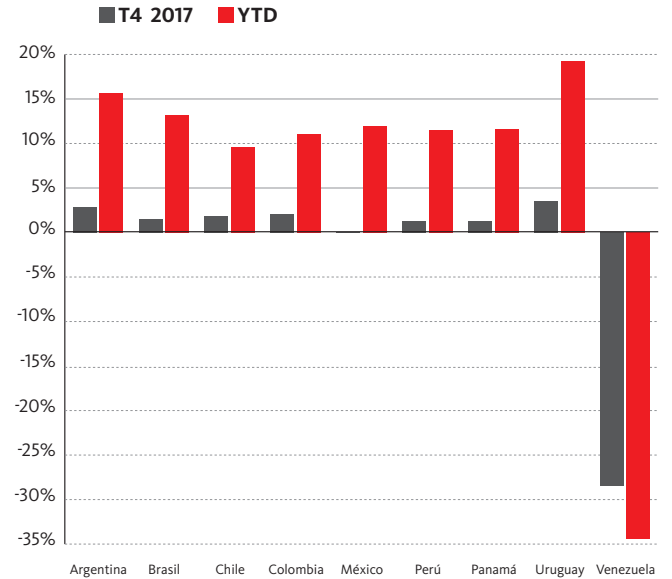


*Fuente: Credit Suisse London chart book semanal a 1 de Diciembre 2017..

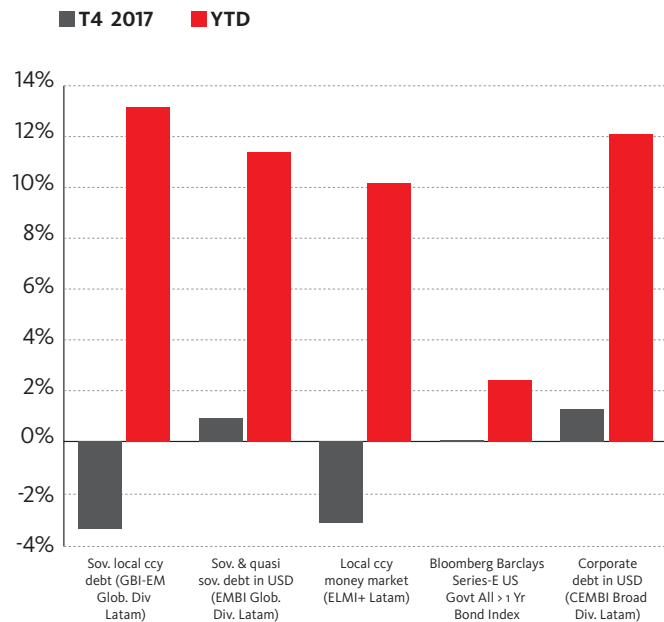
Rendimiento por País: Deuda soberana en divisa local (USD) **



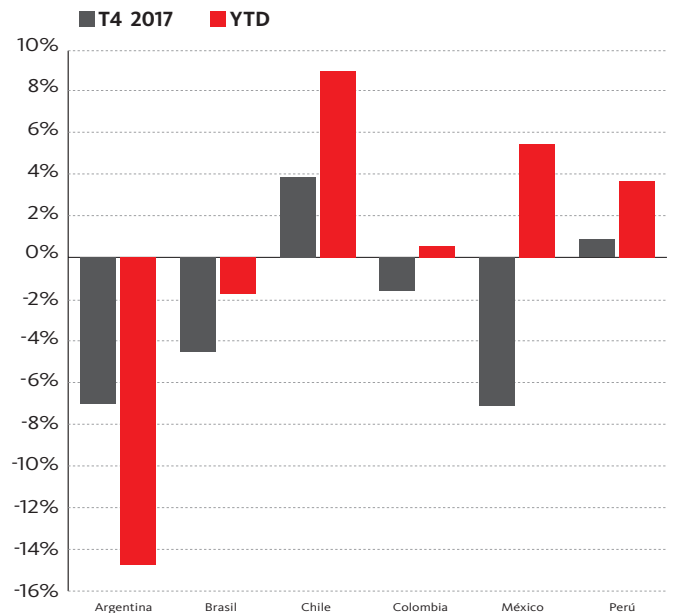
Rendimiento por País: Deuda soberana emitida en USD **



Rendimiento de mercado: Indices*



Rendimiento de mercado: Divisa*



Fuentes: *Bloomberg a 29 de Diciembre 2017 **JP Morgan a 29 de Diciembre 2017.

03

ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO

Acabamos el año con **otro trimestre de sólidos retornos**, aunque afectados por cierta volatilidad provocada por las negociaciones del TLCAN en México, la incertidumbre en Brasil sobre el desarrollo temporal de la reforma de las pensiones, las elecciones legislativas argentinas, las elecciones presidenciales chilenas y la confusión política en Perú. Aunque las divisas locales se han resentido, los bonos en dólares estadounidenses mostraron mayor resistencia y retornos positivos. Los flujos de entrada compensaron la mayoría de los eventos que potencialmente pudieran haber amenazado el desempeño.

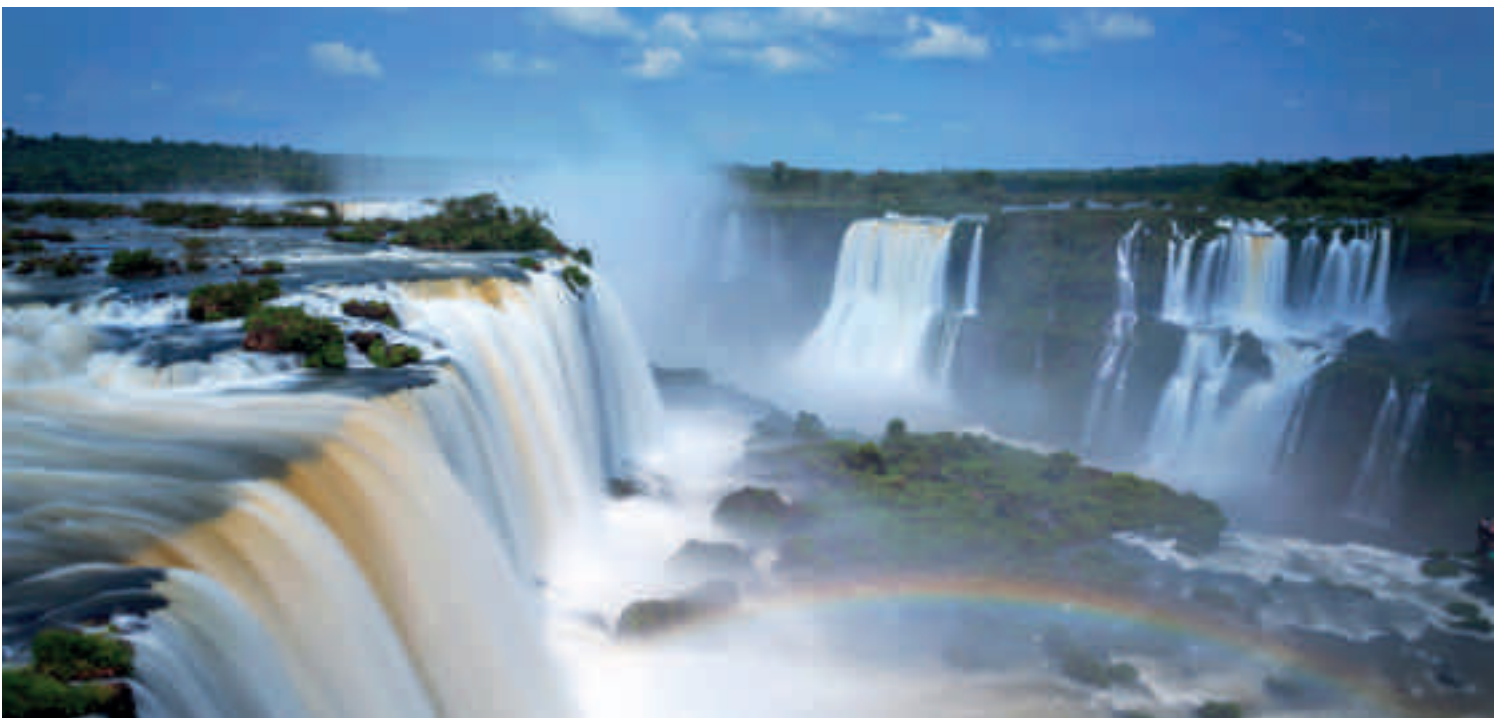
Nuestra principal fuente de retorno, tanto en términos absolutos como relativos frente al índice, fue nuestra sobreponderación en Brasil y Argentina. En Brasil, el fondo se benefició de su exposición a los sectores de Alimentación (**Minerva** y **Marfrig**), Productos Forestales y Papel (**Suzano**) y Electricidad (**Cemig**). En Argentina, la principal ventaja frente al índice la obtuvimos a través de nuestra posición en el sector eléctrico, manteniendo la que ha sido una de nuestras apuestas más fuertes en el país durante todo el año.

A pesar de nuestra infraponderación en Chile, nuestra selección de bonos contribuyó a la ventaja frente al índice, en un contexto de retorno absoluto positivo, debido principalmente a la exposición del fondo a los sectores de Aerolíneas (**Latam Airlines**) y Petróleo y Gas (**Geopark**). El buen comportamiento

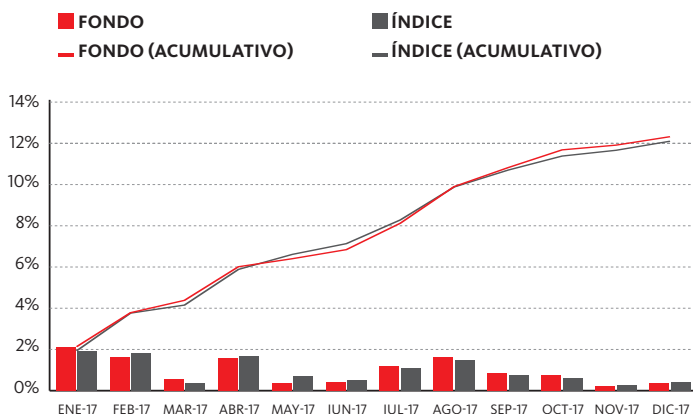
de estas inversiones fue parcialmente compensado por nuestra infraponderación en nombres colombianos (sobre todo **Ecopetrol**) y jamaicanos (**Digicel**).

En términos de calificaciones crediticias, los retornos de las posiciones del fondo en los tramos B y BB aventajaron a los del índice, puesto que en dichos tramos se concentra nuestra sobreponderación a nombres brasileños y argentinos. Respecto a las posiciones en tramos de calificación crediticia de grado de inversión, sin embargo, los bonos del fondo produjeron retornos inferiores a los del índice, debido sobre todo a nuestra infraponderación en estos tramos. Por duraciones, el fondo sacó una clara ventaja al índice en las posiciones de 3 a 5 años de duración, mientras que quedó rezagado en el tramo largo de la curva, a pesar de la infraponderación del fondo en ese segmento, y el sell-off de los bonos del tesoro norteamericano.

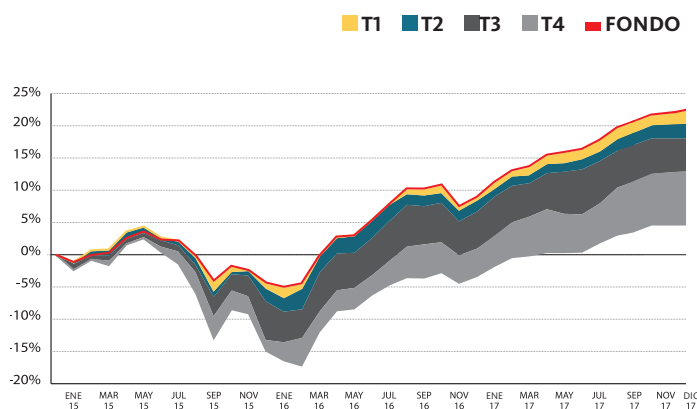
Entre los diez principales contribuidores del fondo en el trimestre, encontramos varios de ellos en la parte más larga de las curvas, siendo **Ecopetrol 43**, **Fibra Uno 44**, **Suzano 47** y **Southern Copper 35** los ejemplos más destacados. También encontramos en esas primeras diez posiciones varios nombres brasileños, como la nueva emisión de **Cemig** a 2024 (que salió con un más que atractivo cupón del 9.25%), **Vale 26**, y las alimentarias **Minerva 26** y **Marfrig 24**.



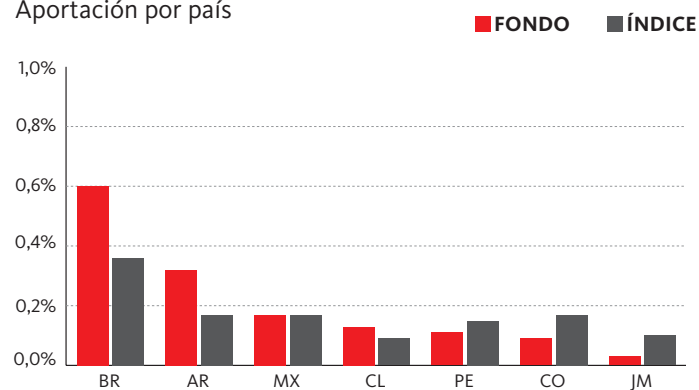
Rendimiento del fondo en el último año



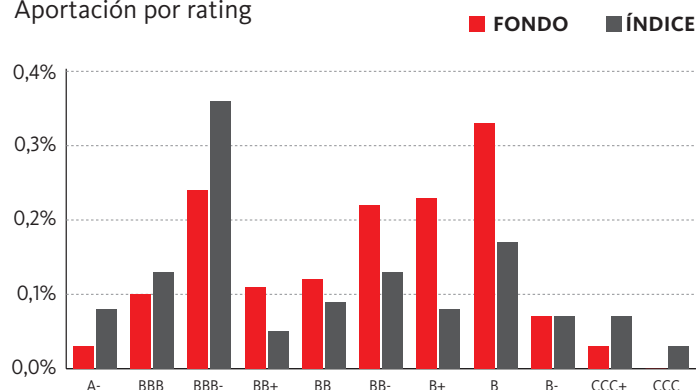
Gráfica de calificación frente a los competidores



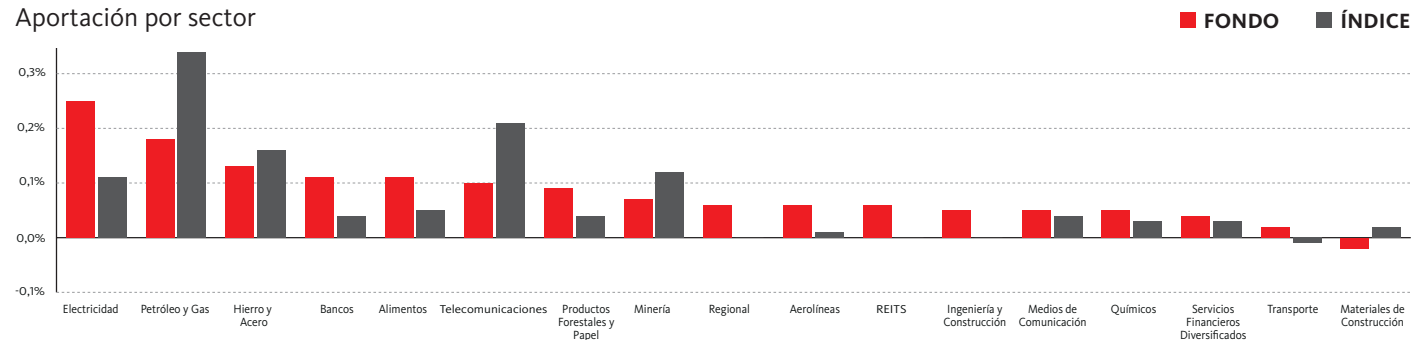
Aportación por país



Aportación por rating



Aportación por sector



RENDIMIENTO MENSUAL 2017 (%)

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
Fondo	2,13	1,61	0,57	1,56	0,37	0,41	1,20	1,64	0,84	0,77	0,21	0,36
Índice	1,93	1,80	0,37	1,67	0,69	0,49	1,07	1,48	0,75	0,61	0,25	0,39
Diferencia	0,21	-0,19	0,20	-0,11	-0,32	-0,08	0,14	0,16	0,09	0,16	-0,05	-0,03

RENDIMIENTO ANUAL (%)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Fondo	10,66	3,40	14,15	-2,47	6,33	-4,33	13,90	12,32
Índice	11,52	4,95	14,14	-2,66	5,95	-5,05	15,61	12,10
Diferencia	-0,86	-1,55	0,01	0,19	0,38	0,72	-1,71	0,22

Fuente: Santander Asset Management a 29 de Diciembre 2017, clase institucional y neta de comisiones. Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros.

04 COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA

Tracking error	1,84%
Ratio de Sharpe	2,27
Beta	0,7
Alpha	2,01
Volatilidad	2,84%
YTM	5,15%
Duración	5,22
Calificación media	BB*
Spread G medio	274BP*

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

% Invertido	93,47%
% Liquidez	6,53%
Nº de emisiones	138

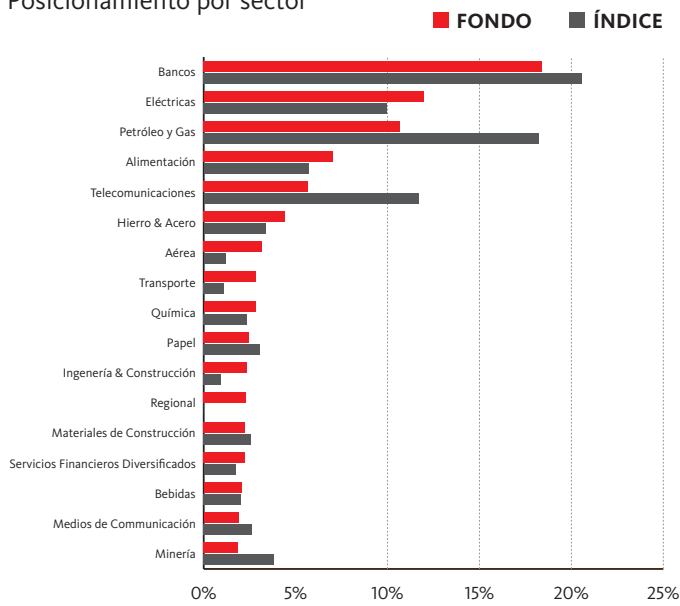
Fuente: Santander Asset Management a 29 de Diciembre 2017.
*Datos proporcionados por el equipo de inversiones.

10 PRINCIPALES POSICIONES

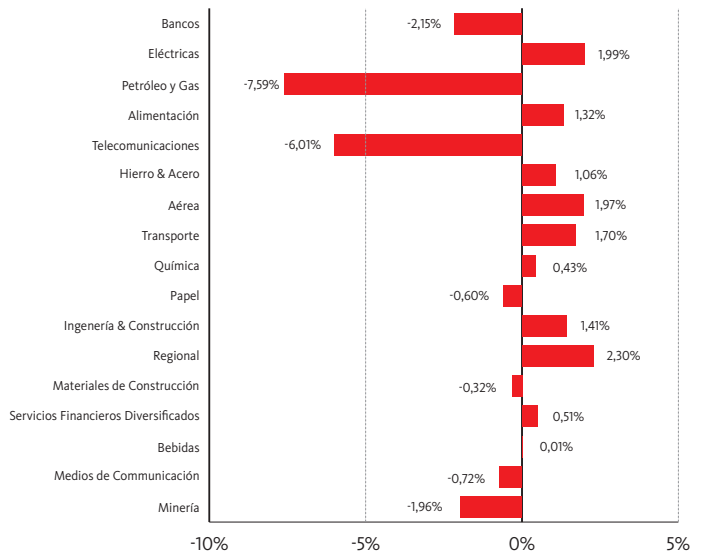
	Peso	YTM	Rating	Spread G	Duración
BANCO DE CREDITO DEL PERÚ 6.875 16/09/2026	1,77%	6,31%	BBB-	121	3,2
AZUL INVESTMENTS 5.875 26/10/2024	1,76%	6,00%	B+	368	5,5
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES 3.5 12/10/2027	1,60%	3,78%	A	138	8,1
TECPETROL 4.875 12/12/2022	1,58%	4,94%	BB	274	4,3
LATAM AIRLINES GROUP 7.25 09/06/2020	1,40%	4,73%	B	281	2,2
RUMO 7.375 09/02/2024	1,39%	5,84%	BB-	338	4,1
ARCOR 6 06/07/2023	1,37%	4,66%	BB-	226	3,8
DIGICEL GROUP 8.25 30/09/2020	1,35%	8,61%	CCC+	665	2,4
VALE 5.875 10/06/2021	1,34%	3,01%	BBB-	98	3,1
ITAU UNIBANCO 5.65 19/03/2022	1,34%	4,39%	BB-	227	3,7
Total	14,90%				

Fuente: Santander Asset Management a 29 de Diciembre 2017.
*Datos proporcionados por el equipo de inversiones.

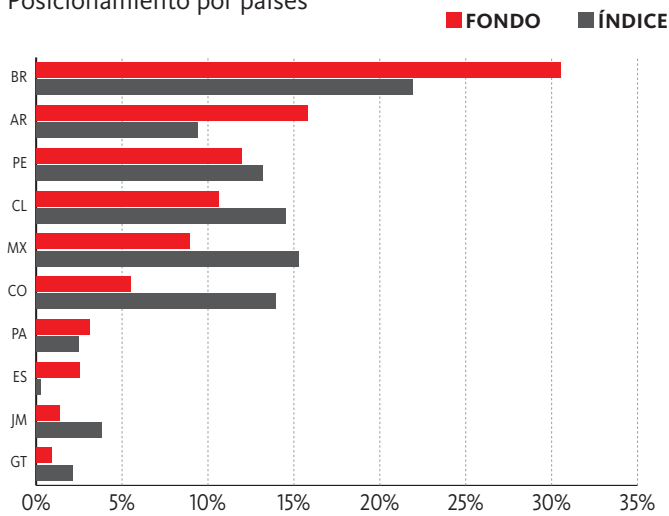
Posicionamiento por sector



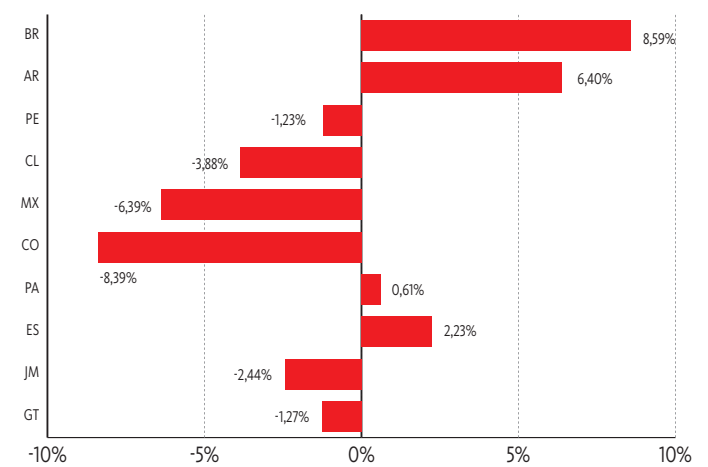
Exposición Activa



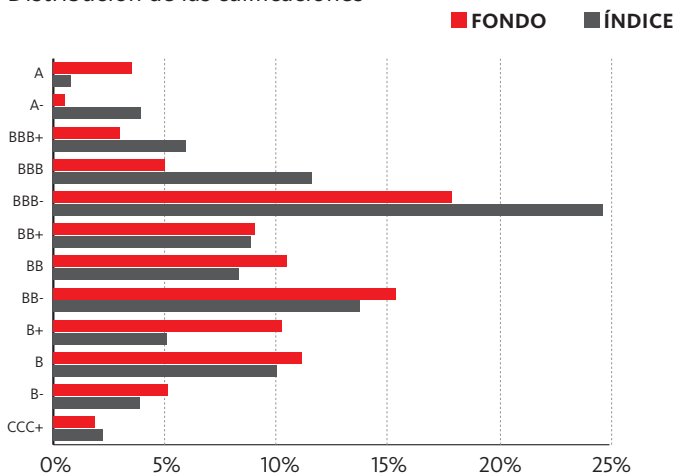
Posicionamiento por países



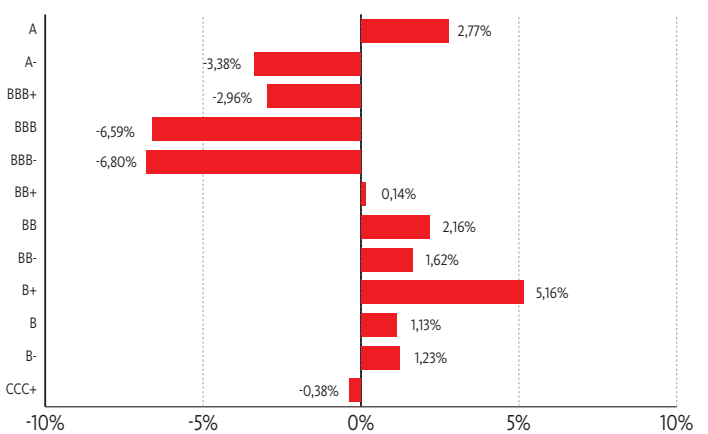
Exposición Activa



Distribución de las calificaciones



Exposición Activa



Fuente: Santander Asset Management a 29 de Diciembre 2017.

05

PERSPECTIVA DE MERCADO

2017 ha sido un año excepcional para los mercados de renta fija de los mercados emergentes, y en particular para el **mercado de crédito corporativo**. A pesar de ello, anticipamos periodos de volatilidad para el 2018, azuzados por las crecientes expectativas de que se producirán tres o cuatro subidas de las tasas de la Fed durante el año. Jerome H Powell comenzará en Febrero sus labores al frente de la Reserva Federal y se espera que continúe con las políticas actuales. Sin embargo, la evolución del balance de la Fed sigue siendo el principal riesgo en el horizonte.

Esperamos que el 2018 sea otro año de **retornos positivos para el crédito latinoamericano**, apoyado en un sólido crecimiento de los PIB de los países, una política monetaria global acomodaticia,

estímulos fiscales en aumento, sólidos fundamentales, tendencia positiva en la oferta y la demanda y un nivel de defaults contenido. Por países, Brasil y Argentina deberían encontrar apoyo en esta dinámica positiva en los entornos macro y corporativos, aunque la renegociación del TLCAN podría afectar al crecimiento económico de México.

La política continuará en el candelerero en 2018, con elecciones en numerosos países de la región. Los resultados de estas elecciones ciertamente impactarán los retornos del crédito a medida que se suceden los acontecimientos, para bien o para mal. En el comentario de la página 13 se pueden encontrar más detalles de la agenda electoral prevista para el 2018.

CALENDARIO POLÍTICO DE LATINOAMÉRICA

Fecha	País	Evento
24-Ene		LA CORTE REGIONAL FEDERAL DECIDE SOBRE LA ACUSACIÓN DEL EXPRESIDENTE LULA
18-Feb		FECHA LÍMITE PARA EL REGISTRO DE LOS CANDIDATOS PRESIDENCIALES OFICIALES
18-Feb		FECHA LÍMITE PARA LA REFORMA DE LAS PENSIONES
9-Mar		FECHA LÍMITE PARA EL REGISTRO DE LA CANDIDATURA PRESIDENCIAL
11-Mar		SEBASTIÁN PIÑERA TOMA POSESIÓN
11-Mar		ELECCIONES LEGISLATIVAS
29-Mar		FECHA LÍMITE PARA QUE LOS FUNCIONARIOS DEJEN SUS PUESTOS SI QUIEREN PARTICIPAR EN LAS ELECCIONES
30-Mar		COMIENZO DE LA CAMPAÑA ELECTORAL
12-Abr		COMIENZO DE LA PROPAGANDA EN TELEVISIÓN
27-May		ELECCIONES PRESIDENCIALES GENERALES - PRIMERA VUELTA
17-Jun		SEGUNDA VUELTA DE LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES
1-Jul		ELECCIONES PRESIDENCIALES Y LEGISLATIVAS
7-Ago		EL NUEVO PRESIDENTE TOMA POSESIÓN
15-Ago		ÚLTIMO DÍA PARA EL REGISTRO DE LOS CANDIDATOS PRESIDENCIALES
16-Ago		COMIENZO DE LA CAMPAÑA ELECTORAL
31-Ago		COMIENZO DE LOS PROGRAMAS DE PROPAGANDA ELECTORAL GRATUITOS EN RADIO Y TELEVISIÓN
17-Sep		FECHA LÍMITE PARA QUE EL TSE ADMITA LOS REGISTROS DE CANDIDATOS Y PARA QUE LOS PARTIDOS PUEDAN CAMBIAR SUS CANDIDATOS
6-Oct		ÚLTIMO DEBATE TELEVISIVO
7-Oct		ELECCIONES REGIONALES
7-Oct		ELECCIONES PRESIDENCIALES GENERALES - PRIMERA VUELTA
28-Oct		SEGUNDA VUELTA DE LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES
1-Dic		EL NUEVO PRESIDENTE TOMA POSESIÓN

¿QUIÉN TEME LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES EN AMÉRICA LATINA?

En 2018 se celebrarán elecciones presidenciales en Costa Rica, Colombia, Venezuela y, muy relevante para nosotros, Brasil y México, países que en conjunto producen el 57% del PIB de la región.

Como inversores, nuestra mayor preocupación se centra en dos preguntas cuya respuesta necesitamos: ¿es la posibilidad de victoria de algún candidato una amenaza para algún sector o grupo de negocios determinados? ¿Incorporan ya los precios de los activos (divisas, volatilidades, diferenciales de crédito y CDS) esta amenaza, de forma que pudiera haber recorrido si se materializa la elección y finalmente la amenaza no era tal?

Considerando el calendario electoral (ver la página 12), la determinación de quiénes son los candidatos en Brasil, comenzando por el resultado legal para Lula del 24 de Enero, atraerá buena parte de nuestra atención. En México, nos centraremos en el tono que Andrés López-Obrador muestre, así como en la evolución del apoyo de sus contrincantes, especialmente la coalición entre el PAN y el PRD, que parece que van a desempeñar un papel más relevante que el PRI. Sin embargo, como muestra la experiencia, y en particular en América Latina, predecir los acontecimientos políticos es una labor arriesgada. Así que, a pesar de todo lo importantes que puedan ser las elecciones, no apartaremos el foco de nuestra principal fuente de retornos: la salud de los fundamentales de las compañías en las que invertimos.

06 APÉNDICE

¿POR QUÉ ELEGIR A SANTANDER ASSET MANAGEMENT PARA INVERTIR EN RENTA FIJA LATINOAMERICANA?

¿En qué somos diferentes? Somos un equipo global con una amplia presencia local, y tenemos “una relación a larga distancia que funciona de verdad”. Nuestro equipo está organizado por sectores en Latinoamérica, lo que nos permite analizar y evaluar mejor los bonos de una empresa y compararlos con los de otra dentro del mismo sector, de forma que podamos garantizar la elección de los mejores bonos para nuestras carteras.

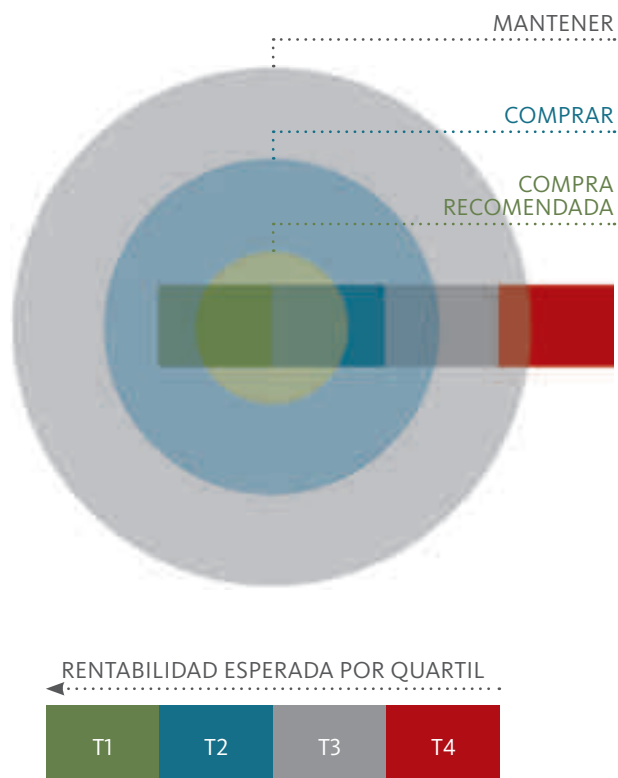
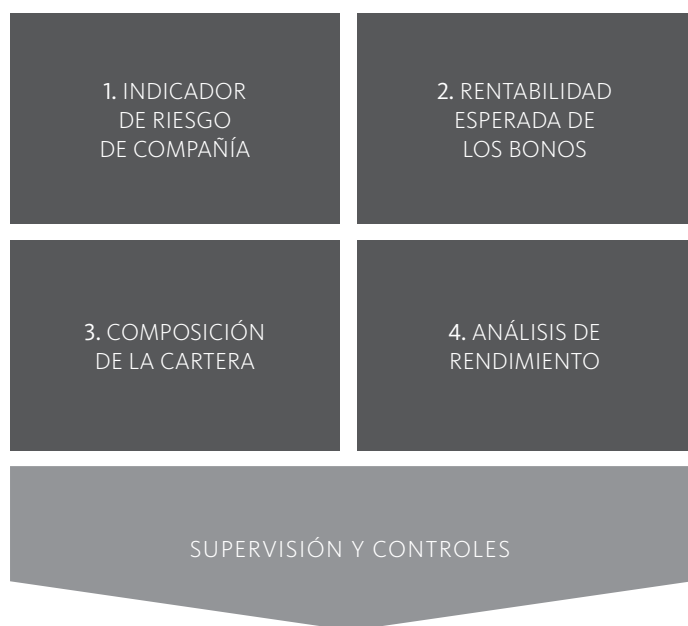
EQUIPO DE RENTA FIJA LATINOAMERICANA DE SANTANDER ASSET MANAGEMENT.



Patrimonio total bajo gestión del equipo \$1.375,76MM (a 29 de Diciembre 2017)

NUESTRO PROCESO DE INVERSIÓN: LOS CUATRO PILARES

Una combinación de análisis objetivo y propietario que permite una representación comparativa de riesgos y rentabilidad que conduce a la composición de la cartera.



- **Rentabilidad esperada:** nuestro proceso de inversión se basa en el análisis fundamental, con una combinación de análisis objetivo propietario. Nuestra finalidad es componer una cartera con el nivel más elevado de ingresos esperados para cada unidad de riesgo. Este es un aspecto básico que nos diferencia de la competencia.

- **Calidad del crédito:** nuestro enfoque se centra en la calidad del crédito. Creemos que el riesgo es asimétrico y nuestros ingresos esperados se ven respaldados por análisis de spreads. No solo es cuestión de elegir los bonos de compañías adecuados sino de evitar las sorpresas desagradables.

- **Análisis del rendimiento:** al analizar cada uno de los bonos individuales, revisamos continuamente nuestros ingresos reales en comparación con los esperados para obtener datos clave sobre las disparidades y así poder modificar nuestros análisis cuando sea necesario.

EQUIPO DE RENTA FIJA LATINOAMERICANA DE SANTANDER ASSET MANAGEMENT



Alfredo Mordezki

Alfredo Mordezki, Director global de renta fija latinoamericana, comenzó a trabajar en Santander Asset Management en 2010 y es responsable de todas las inversiones regionales de renta fija latinoamericana de la entidad. Antes de incorporarse a Santander Asset Management, trabajó para BBVA en Nueva York y Madrid como Director de *Credit Trading* para Latinoamérica. Tiene a sus espaldas cerca de 20 años de experiencia en el sector financiero. Alfredo coordina los equipos locales de renta fija latinoamericana. Se licenció en Economía por la Universidad de la República (Uruguay) y posee un Máster en Economía Internacional de la misma universidad, así como un Máster en Economía y Finanzas por la Universitat Pompeu Fabra (Barcelona).

Equipo Global



Tiago Ventura Rego
Gestor de cartera, Londres

Tiago Rocheta se incorporó a Santander Asset Management en 2011 como gestor de cartera del fondo Santander Latin America Fixed Income Luxembourg Fund. Cuenta con cerca de diez años de experiencia en mercados financieros. Anteriormente, trabajó como *Trader* de posiciones propias para Santander durante dos años y en Banco Espiritu Santo durante cuatro años. También estuvo tres años prestando servicios como consultor para Deloitte. Tiago es licenciado en Gestión e Ingeniería Industrial por el Instituto Superior Técnico de Lisboa.

Equipo Local



María Aramoni
Analista de crédito/Gestora de cartera, Mexico

María Aramoni se unió a Santander Asset Management en marzo de 2012 en calidad de Analista/Gestora de Cartera dentro del equipo de Renta Fija Global Latinoamericana. Previamente, estuvo trabajando durante dos años como *Senior Trader* de Mercados Monetarios y Mesa de Divisas para Prudential Bank de México. Con anterioridad, trabajó como Analista de renta variable para ING Bank, cubriendo los sectores de Alimentación y Bebidas. Antes de ello, ejerció como Analista de crédito para Santander GBM en Madrid, en los sectores de Consumo e Industrial (emisores europeos). Comenzó su carrera como *Trader* de Renta Fija y Divisas para BBVA-Bancomer en México. Cuenta con 14 años de experiencia en mercados financieros. María se licenció en Economía por la Universidad Iberoamericana de México y tiene un Máster en Finanzas por CUNEF en Madrid, España.



Marcelo Peixoto
Analista de crédito/Gestor de cartera, Brazil

Marcelo Peixoto se incorporó a Santander Asset Management en 2013. Marcelo atesora más de 18 años de experiencia profesional tanto en Brasil como en el extranjero, durante los que ha trabajado en instituciones financieras, agencias de rating y compañías multinacionales en una amplia gama de áreas, como Auditoría Interna, Análisis de Crédito, Gestión de Activos y Análisis de Inversión. Previamente, trabajó en Banco Standard de Inversiones como Director de Crédito. Antes de su cargo actual, desempeñó el de Director Asociado en Standard and Poor's en el grupo de rating de instituciones financieras y metales y minería. También ha trabajado para Alcan, Pirelli y Banco Citibank. Comenzó su carrera como Auditor Interno en el Tribunal Regional Federal. Marcelo es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad de São Paulo y en Contabilidad por la Universidad Paulista. Además, tiene un Máster en Finanzas por la Fundação Instituto de Administração.



Javier Vieiro
Analista de crédito/Gestor de cartera, Chile

Javier Vieiro se incorporó a Santander Asset Management en mayo de 2012 como Analista/Gestor de cartera en el seno del equipo Global de Renta Fija Latinoamericana, cubriendo la región andina. Previamente, estuvo trabajando como Analista de riesgo de crédito en la oficina de Buenos Aires de Standard & Poor's International Ratings LLC durante cuatro años. Antes de eso, ejerció como Analista macro para Banco Sabadell en España, y como Analista económico para el Centro de Análisis Económico de la Universidad Católica de Argentina. Cuenta con siete años de experiencia en mercados financieros. Javier es licenciado en Economía por la Universidad Católica de Argentina y tiene un Máster en Política Macroeconómica y Mercados Financieros por la Barcelona Graduate School of Economics (Universidad Pompeu Fabra, Barcelona).

Equipo Global



Teresa Martínez
Analista
cuantitativa,
Madrid

María Teresa Martínez se incorporó a Santander Asset Management en agosto de 2013 en calidad de Analista. Previamente, trabajó durante ocho años como Analista Cuantitativa en el equipo de Renta Fija Cuantitativa de Banco Santander. Antes de eso, desempeñó diversos puestos no numerarios en la Universidad Autónoma de Madrid a lo largo de 10 años. María Teresa tiene un doctorado en Matemáticas por la Universidad Autónoma de Madrid.



John Montgomery
Analista de crédito/
Gestor de cartera,
Londres

John Montgomery volvió a SAM en 2015, tras pasar un año en el departamento de *Corporate Finance* de Latinoamérica de Santander, en Nueva York, en el marco de su Programa Santander Executive *Training Programme* (STEP). Antes de ello, ejerció como Gestor de Cartera durante dos años en el equipo de Renta Fija Latinoamericana. Anteriormente gestionó las Operaciones de Inversión para Santander Private Banking en Jersey, Islas Canal, y cuenta con 12 años de experiencia en banca. John tiene un Máster en Civilización Europea por la Universidad de Glasgow, ha superado el nivel 1 de CFA, y posee el Certificado de Gestión de Inversiones (IMC) del Reino Unido.

DATOS DE CONTACTO:

Europa

Madrid	Alberto Manchado +34 91 333 62 77 alberto.manchado@santanderam.com
Lisboa	Antonio Filipe +351 213 89 4 432 antonio.filipe@santander.pt
Polonia	Marlena Janota +48 616 605 647 marlena.janota@bzwbk.pl
Alemania	Malte Kirchner +4969 271 355 225 malte.kirchner@santanderam.de
Reino Unido	Ken Lewis +44 2079 140 809 ken.lewis@santanderam.com

América Latina

São Paulo	Aquiles Mosca +55 11 3553 2889 aquiles.mosca@santanderam.com
Mexico DF	Francisco Bueyes +52 5552 578 045 francisco.bueyes@santanderam.com
Santiago	Paula Gonzalez +56 2 284 761 20 paula.gonzalez@santanderam.com
Buenos Aires	Gonzalo Gibelli +54 1143 412 296 ggibelli@santanderrio.com.ar
Puerto Rico	Desirée Mieses +17 87 3 603 325 dmieses@sampr.com

T4 2017 REUNIONES CON COMPAÑÍAS DURANTE EL TRIMESTRE

Aje Corp	Gol	Province of Mendoza
Albanesi	Gruma	Province of Rio Negro
Alpha Credit	Grupo Alfa	Scotiabank Peru
America Movil	Grupo Aval	Stoneway
Arauco	Grupo Bimbo	Tecpetrol
Arca Contal	Grupo FAMSA	Telecom Argentina
Axtel	Grupo Gigante	Televisa
AySA	Grupo KUO	Terrafina
Azul	Grupo Mabe	Tupy
Banco de Bogota	Grupo Posadas	Ultrapar
Banco de Credito del Peru	Grupo Sura	Unión Andina de Cementos (UNACEM)
Banco Votorantim	IDESA	Votorantim
Bancolombia	lenova	YPF
BBVA Colombia	InRetail	
BBVA Continental	Interbank	
Bradesco	Itau	
CAC (Political consultancy firm)	JBS	
Camposol	José Cuervo (BECLE)	
Cementos Pacasmayo	Kio Networks (SixSigma)	
Clisa	Liverpool	
Coazucar	Metalsa	
Cofide	Minerva	
Colombian Ministry of Finance	Ministry of Energy and Mining	
Colombian Superintendencia de Bancos	Argentina	
Credivalores	Morena Government Team	
Cydsa	Multibank	
Davivienda	Pampa Holding	
Docuformas	Peruvian Superintendencia de Banca,	
Empresas de Telecomunicaciones de	Seguros Y AFP	
Bogotá (ETB)	Petrobras	
Falabella	Petróleos Mexicanos (PEMEX)	
Ferreycorp	Province of Buenos Aires	
Fibra Uno	Province of Chaco	
GNB Sudameris	Province of Jujuy	

BUENAS PRÁCTICAS

En Santander Asset Management, nos comprometemos a seguir las buenas prácticas de la industria.

Santander AM Luxembourg, la Firma que gestiona este fondo común, declara el cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (normas GIPS®). Para obtener más información sobre las normas GIPS®, visite www.gipsstandards.org

“Santander AM Luxembourg”, “la Firma”, es el gestor de inversiones de todos los Fondos de Inversión de Santander Asset Management con domicilio en Luxemburgo. Santander Asset Management tiene filiales en Argentina, Brasil, Chile, Alemania, México, Polonia, Portugal, Puerto Rico, España, Reino Unido y Estados Unidos que no están incluidas en la definición de la firma para el cumplimiento de los estándares GIPS®.

Santander AM Luxembourg gestiona una variedad de Activos de Renta Variable, Renta Fija y Balanceados.

Para obtener más información, visite nuestra página web
<http://www.santanderassetmanagement.com>

ESTE MATERIAL ES SÓLO PARA CLIENTES CALIFICADOS Y NO DEBE SER CONSIDERADO POR PERSONAS QUE NO CUMPLAN CON ESA CALIDAD.

El presente documento está concebido con carácter informativo y en ningún caso constituye un elemento contractual, ni una recomendación, ni asesoramiento personalizado, ni oferta, ni solicitud. Se recomienda la consulta del DFI (Documento con Datos Fundamentales para el Inversor) antes de tomar cualquier decisión de inversión, suscripción o compra de acciones o participaciones o desinversión y los países en que está registrado el producto para su comercialización en www.santanderassetmanagement.com o a través de los comercializadores autorizados en su país de residencia. No se ha comprobado que los datos contenidos en esta ficha respondan a los requisitos de comercialización de todos los países de venta ya que solo se trata de un documento de información y no de comercialización del producto. Este producto no puede comercializarse a personas estadounidenses o residentes en Estados Unidos.

Para cualquier información relativa al producto puede dirigirse a SANTANDER ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Grand Duchy of Luxembourg) sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva registrada en la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). El Depositario de los fondos es JP Morgan Bank Luxembourg S.A. (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Grand Duchy of Luxembourg).

La inversión en fondos de inversión u otros productos financieros indicados en el presente documento pueden estar sujetos a riesgos de inversión: riesgo de mercado, riesgo de crédito, emisor y contraparte, riesgos de liquidez, riesgos de divisa y, en su caso, riesgos propios de mercados emergentes. Adicionalmente si los fondos materializan sus inversiones en hedge funds, o en activos o fondos inmobiliarios, de materias primas o de private equity, se pueden ver sometidos a los riesgos de valoración y operacionales inherentes a estos activos y mercados así como a riesgos de fraude o los derivados de invertir en mercados no regulados o no supervisados o en activos no cotizados. Las rentabilidades del pasado no son indicativas de resultados en el futuro.



WWW.SANTANDERASSETMANAGEMENT.COM