

SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 5435

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Renta Variable Internacional Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en SANTANDER GO NORTH AMERICAN EQUITY - 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 Go RV Norteamérica es un fondo subordinado de Renta Variable Internacional. La IIC Principal invertirá un mínimo del 90% de la exposición total en una cartera diversificada de valores de renta variable de emisores estadounidenses y canadienses que coticen en bolsas oficiales estadounidenses o canadienses y/o en otros mercados regulados. Estos valores serán principalmente de alta capitalización, sin descartar mediana y baja capitalización (con un máximo de 25% de la exposición total en baja capitalización) y se elegirán mediante un proceso de selección bottom-up (método para seleccionar acciones que se basa en comenzar por el análisis microeconómico de la compañía y terminar por el análisis macroeconómico), buscando empresas infravaloradas, con alta rentabilidad y con ventajas competitivas sostenibles. No obstante, la IIC Principal podrá invertir hasta el 10% de la exposición total en valores emitidos por empresas que no sean ni estadounidenses ni canadienses, incluyendo de países emergentes. Hasta el 10 % de su patrimonio puede invertirse en bonos convertibles en acciones ordinarias, acciones preferentes, warrants sobre valores y otros valores vinculados a la renta variable. La IIC Principal, por la parte de renta fija, podrá invertir en dinero en efectivo e instrumentos del mercado monetario para facilitar las operaciones y flujos. El riesgo divisa será superior al 30% de la exposición total. La IIC Principal también podrá invertir hasta un 10% en fondos cotizados en bolsa que puedan ser calificados como UCITS. La IIC Principal podrá combinar cualquier tipo de inversión, sea una inversión directa en valores o bien una inversión a través de instrumentos financieros derivados, si considerase que la combinación podría cumplir mejor el objetivo de inversión. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. El porcentaje de patrimonio no invertido en el fondo en el que se invierte principalmente se invertirá en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario, en adquisición temporal de activos con pacto de recompra (operaciones simultáneas) sobre deuda pública de emisores UE, con rating mínimo equivalente al que tenga el Reino de España en cada momento y vencimiento inferior a 1 día y en instrumentos derivados negociados o no en mercados organizados de derivados con la finalidad de asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en toda o parte de la cartera que pueden ser utilizados únicamente a efectos de cobertura. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 NET TR (incluye la rentabilidad por dividendos), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

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	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	

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	356.334,16	192.454,70	6.911	3.644	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE B	2.094.694,61	1.441.055,79	5.716	3.768	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE CARTERA	820.866,67	566.065,20	80.061	45.859	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	67.126	32.595		
CLASE B	EUR	396.764	244.673		
CLASE CARTERA	EUR	156.639	96.432		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	188,3794	169,3660		
CLASE B	EUR	189,4136	169,7875		
CLASE CARTERA	EUR	190,8212	170,3545		

(*)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		0,77		0,77	0,77		0,77	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,01	0,01	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 2021	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	11,23	9,98	1,14	9,65	7,91				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,78	10-05-2021	-4,29	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	3,97	17-06-2021	4,49	09-03-2021		

(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 2021	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	24,80	20,94	28,26	23,77	25,74				
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,87	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14				
Indice folleto	13,18	9,48	16,12	15,20	16,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,39	3,39	2,49						

(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.

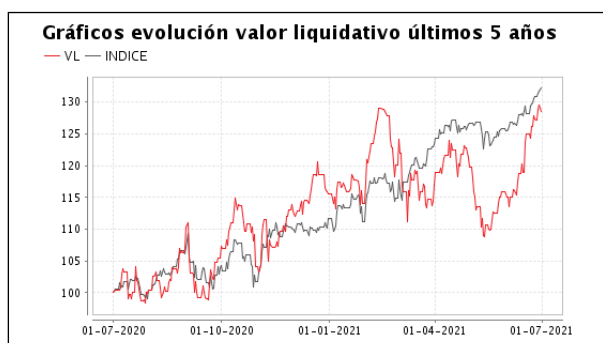
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,40	0,29				

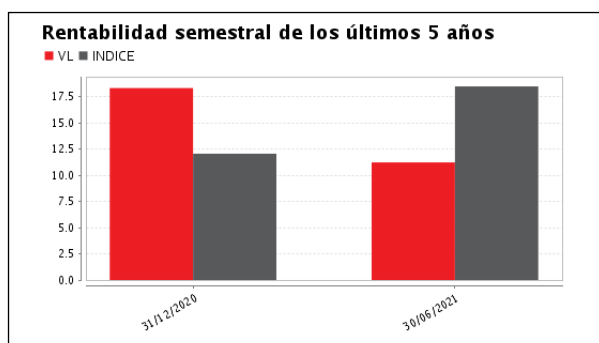
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	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	11,56	10,14	1,29	9,82	8,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,78	10-05-2021	-4,29	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	3,97	17-06-2021	4,49	09-03-2021		

(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 2021	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	24,80	20,94	28,26	23,77	25,74				
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,87	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14				
Indice folleto	13,18	9,48	16,12	15,20	16,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,34	3,34	2,44						

(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.

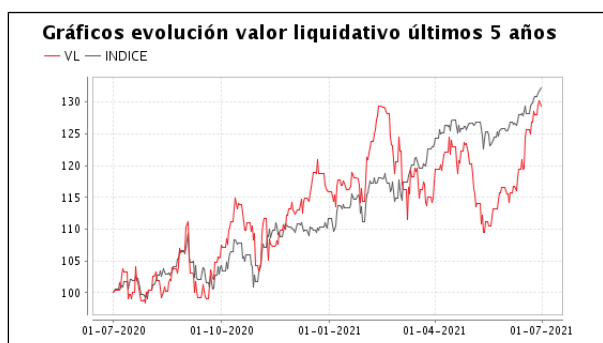
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,25	0,19				

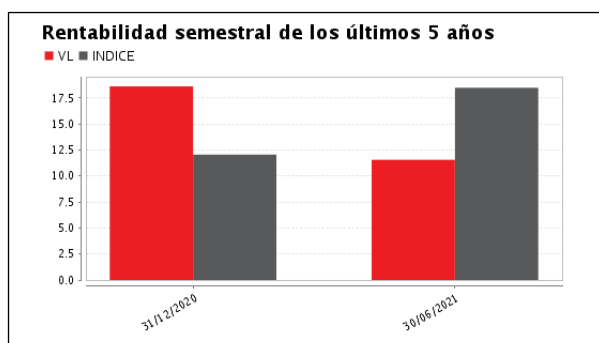
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	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	12,01	10,37	1,49	10,04	8,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,78	10-05-2021	-4,28	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	3,97	17-06-2021	4,49	09-03-2021		

(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 2021	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	24,80	20,94	28,26	23,77	25,74				
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,87	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14				
Indice folleto	13,18	9,48	16,12	15,20	16,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,27	3,27	2,37						

(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.

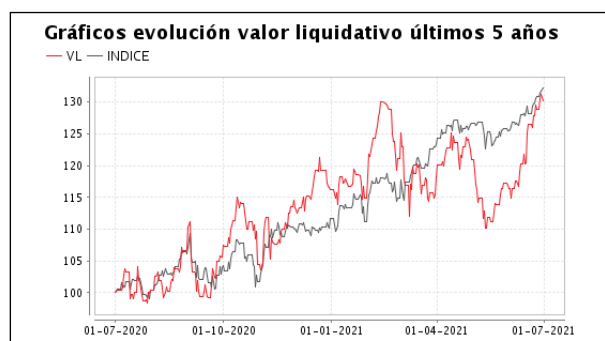
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,04	0,04	0,04	0,03				

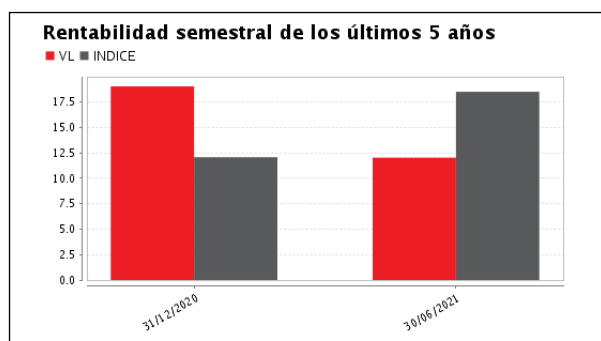
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.766.625	460.006	-0,26
Renta Fija Internacional	1.035.597	182.027	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	5.024.719	124.929	1,26
Renta Fija Mixta Internacional	1.507.278	51.813	1,11
Renta Variable Mixta Euro	687.560	19.559	1,78
Renta Variable Mixta Internacional	2.042.394	36.396	5,49
Renta Variable Euro	1.507.250	123.764	12,11
Renta Variable Internacional	2.904.631	332.133	11,44
IIC de Gestión Pasiva	112.542	3.597	-0,53
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.384.084	47.495	-0,26
De Garantía Parcial	23.083	476	0,06
Retorno Absoluto	164.407	4.084	0,59
Global	485.146	101.192	4,89
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	2.621.862	192.235	-0,18
IIC que Replica un Índice	825.469	94.113	14,51

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.153.715	58.956	0,65
Total fondos	30.246.361	1.832.775	2,75

*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	601.219	96,89	356.922	95,51
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	601.219	96,89	356.922	95,51
* 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)	13.973	2,25	11.728	3,14
(+/-) RESTO	5.337	0,86	5.050	1,35
TOTAL PATRIMONIO	620.528	100,00 %	373.700	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)	373.700	105.736	373.700	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,15	85,85	37,15	-15,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,60	17,31	11,60	30,64
(+) Rendimientos de gestión	12,13	17,82	12,13	32,69
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-16,66
+ 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	12,14	17,84	12,14	32,62
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,51	-0,53	102,10
- Comisión de gestión	-0,41	-0,32	-0,41	153,31
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	115,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-66,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,25
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,17	-0,11	17,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	620.528	373.700	620.528	

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	601.219	96,89	356.922	95,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	601.219	96,89	356.922	95,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	601.219	96,89	356.922	95,51

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

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC como Sociedad Gestora de los fondos que a continuación se relacionan, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos: Denominación del fondo beneficiario (absorbente): SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI Denominación del fondo fusionado (absorbido): EUROVALOR ESTADOS UNIDOS, FI Aprobación por la CNMV En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de enero de 2021. 2. Contexto y Justificación de la fusión
--

La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar la gama de fondos de la gestora. El resultado de esta fusión será un único Fondo con mayor patrimonio, SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI.

Este fondo se caracteriza por invertir como mínimo el 85,00% de su activo en una única Institución de Inversión Colectiva: el fondo Santander SICAV - SANTANDER GO NORTH AMERICAN EQUITY, clase ME. ISIN LU2069327836.

La fusión se realizará del siguiente modo: Las Clases A y B del fondo SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI absorben al fondo EUROVALOR ESTADOS UNIDOS, FI.

Los partícipes del fondo absorbido serán llevados a la clase del fondo absorbente que les corresponda en función del volumen de su inversión en el momento de la ejecución de la fusión. En cualquier caso, los partícipes irán a la clase más beneficiosa.

3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento

Dado que el fondo beneficiario (absorbente) no va a realizar modificaciones que otorguen a los partícipes el derecho de separación o información previa, le recomendamos la lectura del documento con los datos fundamentales para el inversor, que se adjunta.

Asimismo, se informa que el fondo absorbente SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI tiene las siguientes Clases de participaciones con las siguientes condiciones que las diferencian:

Clase A:

Comisión de gestión: 1,55% anual sobre el patrimonio.

Comisión de depósito: 0,02% anual sobre el patrimonio.

Gastos corrientes anuales (TER): 2,14%.

Inversión Mínima Inicial: 1 participación.

COMISIONES APLICADAS POR LA IIC EN LA QUE SE INVIERTE PRINCIPALMENTE

Comisión de Gestión: 0,45% anual sobre el patrimonio.

Comisión de Custodia, de Agente Domiciliario y Administrativo y de Agente de Registro y Transferencias y Agente de Pagos: entre 0,05% y 0,30% anual sobre el patrimonio.

Comisión por servicios a los accionistas: 0,03% anual sobre el patrimonio medio.

Otras comisiones de intermediación y bancarias, tasas, gastos de auditoría, contables, de documentación legal, de publicidad y otros gastos y costes relacionados con la operativa general y demás gastos administrativos.

Gastos corrientes anuales (TER): 0,54% anual sobre patrimonio.

La IIC Principal no cobrará comisiones de suscripción o de reembolso a la IIC subordinada.

Clase B:

Comisión de gestión: 0,95% anual sobre el patrimonio.

Comisión de depósito: 0,02% anual sobre el patrimonio.

Gastos corrientes anuales (TER): 1,54%.

Inversión Mínima Inicial: 20.000 euros.

COMISIONES APLICADAS POR LA IIC EN LA QUE SE INVIERTE PRINCIPALMENTE

Comisión de Gestión: 0,45% anual sobre el patrimonio.

Comisión de Custodia, de Agente Domiciliario y Administrativo y de Agente de Registro y Transferencias y Agente de Pagos: entre 0,05% y 0,30% anual sobre el patrimonio.

Comisión por servicios a los accionistas: 0,03% anual sobre el patrimonio medio.

Otras comisiones de intermediación y bancarias, tasas, gastos de auditoría, contables, de documentación legal, de publicidad y otros gastos y costes relacionados con la operativa general y demás gastos administrativos.

Gastos corrientes anuales (TER): 0,54% anual sobre patrimonio.

Si un partícipe desea incorporarse a una clase con mejores condiciones que la que le corresponde por la asignación anteriormente descrita, tendría que solicitar el traspaso a la misma siempre que reuniese las exigencias de ésta. Se recuerda que este tipo de traspasos tienen consecuencias fiscales para los partícipes que no sean personas físicas.

Se advierte a los partícipes del fondo absorbido EUROVALOR ESTADOS UNIDOS, FI que dicho fondo cuenta con Planes Especiales de inversión para los partícipes. Por el contrario, EL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) NO TIENE PLANES ESPECIALES DE INVERSIÓN, por lo que, una vez ejecutada la fusión, quedará sin efecto el Plan Especial de Inversión del fondo absorbido.

4. Evolución de las carteras del fondo beneficiario y fusionado hasta la ejecución de la fusión

La Sociedad Gestora reestructurará las carteras de los fondos que participan en la presente fusión mediante la venta de los valores que sean necesarios, para adaptarlas así a la política de inversión y vocación inversora que seguirá el fondo beneficiario (absorbente).

Para obtener más información, existe a disposición de los partícipes en el domicilio de la gestora y en los registros de la CNMV, los informes periódicos de los fondos, en los que se puede consultar composición detallada de la cartera, así como otra información económica financiera relevante de los fondos, y otros documentos informativos como el folleto y el reglamento de gestión.

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión:

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Una vez ejecutada la fusión, los partícipes que no ejerzan el derecho de separación dentro del plazo pertinente, podrán ejercer sus derechos como partícipes del fondo beneficiario.

5.2. Derecho al reembolso o traspaso

Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSIÓN, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CUYAS CARACTERÍSTICAS SE DESCRIBEN EN EL DOCUMENTO CON LOS DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR (QUE SE ADJUNTA A LA PRESENTE).

5.3 Derecho a obtener información adicional.

Existe a disposición de los partícipes el Proyecto de Fusión, que puede ser solicitado gratuitamente a la Sociedad Gestora.

6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión.

La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio del fondo fusionado con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquel como consecuencia de la fusión disuelto sin liquidación.

La ecuación de canje será el resultado del cociente entre el valor liquidativo del fondo fusionado EUROVALOR ESTADOS UNIDOS, FI y el valor liquidativo de la Clase A y B del fondo beneficiario SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI según el volumen que tenga el partícipe en el fondo absorbido en el momento de la ejecución de la fusión.

La ecuación de canje definitiva se determinará con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

La fecha prevista de la ejecución de la fusión es en la primera quincena del mes de marzo de 2021.

7. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión.

La presente fusión se acogerá a un régimen fiscal especial, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.

La sociedad gestora se responsabiliza de la información fiscal contenida en este documento. En caso de duda, se recomienda a los partícipes solicitar asesoramiento profesional para la determinación de las consecuencias fiscales aplicables a su caso concreto.

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Gestora), CACEIS BANK SPAIN. S.A.U. (Entidad Depositaria), INCORPORAN COMO ANEXO al contrato de fusión de fecha 8 de marzo de 2021, la siguiente información:

I. ECUACION/ES DE CANJE DEFINITIVAS:

I.1. Valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del contrato de fusión:

SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI (CLASE A): 169,7418698249

SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI (CLASE B): 170,3491863430

EUROVALOR ESTADOS UNIDOS, FI: 225,5886951661

I.2. Las ecuaciones de canje definitivas, según resulta de los valores liquidativos reseñados en el apartado anterior, son las siguientes:

- 1,329010311 participaciones del fondo SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI (Clase A) por cada participación del fondo EUROVALOR ESTADOS UNIDOS, FI.

- 1,324272220 participaciones del fondo SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI (Clase B) por cada participación del fondo EUROVALOR ESTADOS UNIDOS, FI.

II. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO RESULTANTE DE LA FUSIÓN

Los Estados Financieros del fondo resultante de la fusión, a fecha del otorgamiento del contrato de fusión, que comprenden:

- Balance de situación

- Cuenta de resultados

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 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 calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre del año la bolsa americana, medida por el S&P500, y la de la Zona Euro, medida por el EUROSTOXX50, han anotado subidas superiores al +14%. El escenario de reactivación económica internacional y la revisión al alza de las previsiones de beneficios empresariales para las empresas cotizadas han impulsado al alza a los índices. En los mercados de renta fija, la tendencia en el conjunto del semestre ha sido vendedora y las TIREs de los bonos de gobiernos han subido respecto a los niveles de cierre de 2020. No obstante, en el bono del gobierno americano este movimiento fue más acusado en el primer trimestre del año y ha dado paso a tomas de beneficios a lo largo del segundo trimestre. En el caso de los bonos de la Zona Euro, las ventas han primado durante todo el semestre.

En cuanto a la pandemia de la Covid-19, las campañas de vacunación han ido ganando ritmo en los principales países y las estimaciones apuntan que, al ritmo actual, en la Zona Euro la población mayor de 14 años estaría inmunizada hacia finales del mes de octubre. Así, los principales países de la Zona Euro están levantando progresivamente las medidas restrictivas que estuvieron vigentes durante los primeros meses del año. En EEUU, el inicio más temprano de la campaña de vacunación y las ayudas fiscales directas implementadas siguen reflejándose en su situación más avanzada en el ciclo económico y durante el primer trimestre del año el PIB registró un crecimiento anualizado del +6,4%. Asimismo, la reactivación económica y el efecto base se han plasmado en fuertes subidas de los precios desde marzo. El IPC de mayo registró una subida en el mes del +0,6%. En la Zona Euro, donde el PIB del 1ºT21 cayó un -0,3% por el impacto de las restricciones, los indicadores adelantados apuntan aceleración del crecimiento desde el mes de abril y la confianza empresarial PMI de junio refleja el nivel más fuerte de actividad de los últimos 15 años. El IPC de junio subió un +0,3%. Respecto a los Bancos Centrales, tanto el BCE como la Fed mantienen todas las medidas expansivas que han sido aprobadas desde el inicio de la pandemia. En el caso del BCE, en la reunión de junio anunció que durante el tercer trimestre mantendrá un ritmo significativo de compras de activos para seguir propiciando unas condiciones financieras favorables. En cuanto a la Fed, en la reunión de junio revisó sus previsiones internas sobre el tipo de interés oficial e incluyó la previsión de dos subidas de +0,25p.b. en el año 2023.

La subida de las TIREs se ha plasmado en una subida de 13p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 2 años y de 55 p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 10 años que cerró el semestre en +1,47%. En la Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán subió 36p.b. y se situó en -0,21% a cierre de junio. La prima de riesgo española cerró el

periodo en 62p.b., nivel similar al de finales de 2020. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo.

Durante el primer semestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,41% y el de 7 a 10 años lo hizo un -2,20%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,48% mientras que el Exane de bonos convertibles subió un +1,82%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -0,67% en el semestre.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas semestrales fueron del +14,40% en el EUROSTOXX 50, del +13,21% en el DAX alemán, del +9,26% en el IBEX35 y del +8,93% en el británico FTSE100. En Estados Unidos la subida semestral del SP500 fue del +14,41% y del +12,54% en el Nasdaq. En Japón, el Nikkei 225 subió un +4,91%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +4,67% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el primer semestre el euro se depreció un -2,93% frente al dólar y un -4,09% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A, B 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* creció en un 105,94% hasta 67.126.031 euros en la clase A, creció en un 62,16% hasta 396.763.567 euros en la clase B y creció en un 62,43% hasta 156.638.773 euros en la clase Cartera. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 3.267 lo que supone 6.911 partícipes para la clase A, aumentó en 1.948 lo que supone 5.716 partícipes para la clase B y aumentó en 34.202 lo que supone 80.061 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 9,98% y la acumulada en el año de 11,23% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 10,14% y la acumulada en el año de 11,56% para la clase B y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 10,37% y la acumulada en el año de 12,01% para la clase Cartera. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,39% durante el trimestre para la clase A, 0,24% para la clase B y 0,04% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,97%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,78% para las clases A, B y Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 11,44% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 7,26% durante el periodo, la clase B obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 6,92% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 6,47% 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.

Durante el 2T 2021, el fondo obtuvo un 11,90% (bruto de comisiones), mientras que el S&P 500 obtuvo un 8,55% y el grupo de Lipper Large Cap Growth obtuvo un 11,87%.

La cartera superó el índice de referencia este trimestre debido a la selección favorable de acciones y la asignación sectorial.

Las acciones estadounidenses de gran capitalización, medidas por el índice S&P 500, continuaron avanzando durante el trimestre. El sector inmobiliario registró la mayor rentabilidad del índice S&P 500; todos los sectores del índice avanzaron durante el trimestre, con la excepción de servicios públicos, que fue el relativamente rezagado. En este contexto, nuestro equipo continuó centrándose en la selección de acciones y las perspectivas a largo plazo de las compañías en cartera.

Tecnología de la información fue el principal contribuidor en la cartera este trimestre, debido a la fuerte selección de acciones y la sobreponderación en el sector. Shopify (6,2% de la cartera), que opera una plataforma de software y servicios basada en la nube que permite a los comerciantes construir una presencia de comercio electrónico, fue el principal contribuidor en el sector y en toda la cartera. Shopify avanzó gracias a sus sólidos fundamentales caracterizados por un fuerte crecimiento del valor bruto de la mercancía en su plataforma y las mayores comisiones en su negocio de

servicios comerciales. Sus acciones también se vieron impulsadas por el optimismo general de los inversores en torno a varias de las nuevas iniciativas de la compañía, incluido un nuevo producto publicitario y la expansión de sus servicios de pago a comerciantes adicionales fuera de su plataforma. Twilio (5,6%), que proporciona una plataforma de comunicaciones en la nube patentada que permite a una gran base de desarrolladores de software crear capacidades de voz y mensajería en sus aplicaciones, fue el cuarto mayor contribuidor. Después de un amplio sell-off de las compañías de servicios de IT y software de mayor crecimiento el trimestre pasado, las acciones de Twilio repuntaron este trimestre gracias a sólidos fundamentales que incluyen una fuerte demanda de sus capacidades de mensajería principales, una sólida tracción con su reciente adquisición de Segment y un crecimiento general de los ingresos y los beneficios que superaron las expectativas de Wall Street. Twilio ha seguido beneficiándose de la transición secular hacia empresas que adoptan cada vez más iniciativas de transformación digital y buscan formas adicionales de interactuar con sus clientes. Zoom Video Communications (3,8%), que ofrece una plataforma de comunicaciones patentada basada en la nube que conecta a los usuarios a través de video, voz, chat e interacción de contenido, también fue uno de los principales contribuidores. La compañía ha experimentado un uso creciente de sus productos tanto por parte de los consumidores como de las empresas, ya que la comunicación basada en video se ha convertido en una misión crítica durante la pandemia de COVID-19. A pesar de los crecientes movimientos hacia el regreso al trabajo híbrido o en la oficina a nivel global, los fundamentales de Zoom se mantuvieron sólidos, caracterizados por un crecimiento sólido y robusto de los clientes y una demanda acelerada de su oferta Zoom Phone. En el sector, la solidez de estas posiciones se vio compensada en parte por la debilidad de Workday (2,3%), una empresa que proporciona software como servicios de recursos humanos y gestión financiera. Workday fue el tercer mayor detractor. Las acciones de Workday tuvieron una rentabilidad baja durante el trimestre debido a un dato de reservas a corto plazo más débil de lo esperado. Algunos de los productos clave de la compañía tienen un ciclo de ventas más largo y, por lo tanto, la demanda está tardando algo más en recuperarse tras el retroceso económico causado por la pandemia; esto también pesó en cierta medida sobre el sentimiento inversor.

El sector sanitario también fue un contribuidor significativo, en gran parte debido a la selección favorable de acciones. El fabricante de cirugía robótica Intuitive Surgical (4,8%) fue el principal contribuidor en el sector y el segundo mayor de toda la cartera. La acción obtuvo una rentabilidad mayor a la del mercado debido a un rebote en los fundamentales después de un período de rentabilidad más complicado durante la pandemia; la empresa se benefició de la mejora del crecimiento del volumen de procedimientos y de la sólida implementación de nuevos sistemas. Veeva Systems (5,0%), que proporciona herramientas de software basadas en la nube a la industria de la biología, fue el tercer mayor contribuidor de toda la cartera. Sus acciones avanzaron gracias a los sólidos datos de facturación, crecimiento de los ingresos y beneficios que superaron las expectativas en sus negocios Commercial Cloud y Vault, así como una perspectiva financiera saludable. En el sector sanitario, la solidez de estas y un conjunto diverso de otras posiciones se vieron parcialmente compensados por la debilidad de Royalty Pharma (2,2%), que fue el segundo mayor detractor de la cartera. Royalty Pharma es un comprador líder de royalties farmacéuticos y un financiador de la innovación en la industria biofarmacéutica. Durante el trimestre, los fundamentales de Royalty Pharma se mantuvieron sólidos, el equipo directivo aumentó su estimación de ingresos a largo plazo y la compañía entró en una prometedora asociación de financiación estratégica con la compañía de biotecnología Morphosys; por lo tanto, atribuimos la baja rentabilidad a factores no fundamentales.

En menor medida, la selección de acciones y la asignación sectorial tanto en industriales como en consumo estable también apoyaron las rentabilidades relativas, al igual que la infraponderación en servicios de comunicación, la sobreponderación en materiales y la no exposición a servicios públicos. Un conjunto diverso de posiciones en estas áreas contribuyó. Sin embargo, esto fue compensado en parte por la posición de la cartera en la plataforma de redes sociales Facebook (1,5%), que fue un pequeño detractor. Las acciones de Facebook superaron las del mercado debido a los resultados financieros saludables, así como al optimismo de los inversores en torno a las diversas iniciativas de crecimiento de la compañía en áreas que incluyen la realidad aumentada/virtual y el comercio electrónico; la cartera se vio afectada negativamente por una infraponderación media en Facebook.

Por el contrario, consumo discrecional fue el principal detractor en la cartera este trimestre, ya que la selección mixta de acciones compensó con creces el beneficio de una infraponderación media en el sector. Chewy (1,1%), un minorista líder de venta online de artículos para mascotas, fue el principal detractor de toda la cartera. Si bien las métricas operativas publicadas por la compañía cumplieron o superaron en gran medida las expectativas del mercado, el crecimiento de los clientes fue ligeramente más débil de lo esperado. Esto, junto con las preocupaciones generales de los inversores con

respecto a la capacidad de la compañía para mantener altos niveles de crecimiento a medida que las restricciones relacionadas con la pandemia se relajan y los consumidores pueden comprar nuevamente en las tiendas, pesó en las acciones de Chewy.

El sector energía también pesó moderadamente en la rentabilidad relativa, debido a la selección de acciones y a la infraponderación media en el sector. Texas Pacific Land Corporation (0%) fue un pequeño detractor; creemos que una pausa a corto plazo en la actividad de exploración, perforación y terminación de petróleo y gas puede haber tenido un efecto negativo en sus acciones durante el período. La posición en Texas Pacific Land Corporation se eliminó durante el trimestre para financiar otras inversiones que creemos que ofrecen un perfil de rentabilidad/riesgo superior.

Por último, el sector inmobiliario también fue un pequeño detractor, mientras que el financiero tuvo un impacto insignificante en la rentabilidad relativa de la cartera.

Como equipo, pensamos que tener una visión de mercado puede resultar un lastre. Nuestro enfoque consiste en analizar las perspectivas de las compañías a 5 años vista, y conformar una cartera de compañías únicas y cuyo valor de mercado, entendemos, puede incrementar significativamente gracias a los fundamentales que subyacen.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,19%. 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, B y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 20,94%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,39% para la clase A, alcanzó 3,34% para la clase B y alcanzó 3,27% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 9,48% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Las perspectivas económicas para 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros continúan aún afectadas por la pandemia de la COVID-19. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos continúan implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económico y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2021 y los del trimestre al segundo trimestre de 2021 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	%
LU2069327836 - PARTICIPACIONES/SANTANDER SICAV NORTH	EUR	601.219	96,89	356.922	95,51
TOTAL IIC		601.219	96,89	356.922	95,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		601.219	96,89	356.922	95,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		601.219	96,89	356.922	95,51

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 de 2021 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.