

SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 1973

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Selección RV Norteamérica es un Fondo de Fondos de Renta Variable Internacional.

El fondo invertirá la mayor parte de su patrimonio (mínimo 50%) a través de IIC de carácter financiero, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo se podrá invertir un 30% en IIC no armonizadas. Más del 75% de la exposición total será a renta variable, de alta/baja capitalización, principalmente norteamericana (de Estados Unidos y Canadá) y Europa, sin excluir países OCDE. Como mínimo el 60% de la exposición total será a renta variable norteamericana. La exposición total a valores de emisores de países emergentes (incluye Mejico) no superará el 10%. La parte no invertida en renta variable estará invertida en renta fija (incluyendo depósitos) pública y/o privada, con al menos, mediana calificación crediticia (mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado y duración media inferior a 1 año. Los emisores de renta fija estarán domiciliados en países norteamericanos y europeos, sin excluir países OCDE. Los valores en los que se invierte se negocian principalmente en norteamericana (Estados Unidos y Canadá) y Europa, sin excluir países OCDE y países emergentes. El riesgo divisa será superior al 30% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice S&P 500.

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 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,50 | -0,50 | -0,48 | -0,32 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|-----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 4.157.935,60 | 4.300.959,43 |
| Nº de Partícipes | 14.864 | 15.044 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 1 participación | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 356.653 | 85,7766 |
| 2019 | 347.404 | 84,6506 |
| 2018 | 247.300 | 65,5743 |
| 2017 | 234.218 | 68,1033 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,57 | | 0,57 | 1,68 | | 1,68 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,11 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad IIC | 1,33 | 4,75 | 17,41 | -17,61 | 4,51 | 29,09 | -3,71 | 3,50 | 8,28 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,66 | 04-09-2020 | -7,80 | 12-03-2020 | -2,94 | 05-08-2019 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,02 | 28-09-2020 | 7,84 | 24-03-2020 | 2,47 | 31-10-2018 |

(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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 28,60 | 16,02 | 24,33 | 40,01 | 10,63 | 11,49 | 13,47 | 9,23 | 19,22 |
| Ibex-35 | 36,59 | 21,33 | 32,70 | 50,19 | 12,90 | 12,36 | 13,57 | 12,88 | 21,73 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,76 | 0,14 | 1,20 | 0,56 | 0,37 | 0,71 | 0,95 | 0,59 | 2,15 |
| Indice folleto | 39,87 | 16,50 | 30,53 | 60,20 | 10,46 | 13,52 | 17,32 | 10,60 | 20,87 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 10,40 | 10,40 | 10,40 | 10,40 | 8,62 | 8,62 | 8,62 | 7,05 | 7,74 |

(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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,00 | 0,68 | 0,67 | 0,66 | 0,68 | 2,68 | 2,68 | 2,77 | 2,89 |

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 6.984.719 | 231.647 | 0,89 |
| Renta Fija Internacional | 768.558 | 94.109 | 1,13 |
| Renta Fija Mixta Euro | 5.252.619 | 128.543 | 0,85 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 5.355.736 | 138.584 | 1,31 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.212.635 | 40.287 | -0,07 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 10.631.742 | 219.282 | 2,06 |
| Renta Variable Euro | 1.405.024 | 78.074 | -3,77 |
| Renta Variable Internacional | 2.305.806 | 186.816 | 2,19 |
| IIC de Gestión Pasiva | 133.156 | 4.222 | 1,60 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 2.269.413 | 69.941 | 0,37 |
| De Garantía Parcial | 28.107 | 727 | -0,24 |
| Retorno Absoluto | 317.060 | 17.863 | 0,48 |
| Global | 829.013 | 61.387 | 1,61 |
| 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 | 3.047.597 | 129.496 | 0,26 |
| IIC que Replica un Índice | 590.139 | 6.126 | -3,46 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 894.978 | 31.519 | 2,07 |
| Total fondos | 42.026.301 | 1.438.623 | 1,03 |

*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 | 331.316 | 92,90 | 320.549 | 91,01 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 331.316 | 92,90 | 320.549 | 91,01 |
| * 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) | 23.898 | 6,70 | 30.356 | 8,62 |
| (+/-) RESTO | 1.440 | 0,40 | 1.293 | 0,37 |
| TOTAL PATRIMONIO | 356.653 | 100,00 % | 352.198 | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 352.198 | 290.281 | 347.404 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -3,34 | 3,24 | 2,83 | -210,46 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,58 | 15,27 | -0,17 | -67,80 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,18 | 15,86 | 1,62 | -64,95 |
| + Intereses | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 34,22 |
| + Dividendos | 0,13 | 0,02 | 0,18 | 515,56 |
| ± 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) | 0,58 | 1,29 | 0,37 | -51,88 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 4,82 | 14,75 | 1,56 | -64,98 |
| ± Otros resultados | -0,33 | -0,20 | -0,47 | 78,93 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,61 | -0,60 | -1,80 | 8,46 |
| - Comisión de gestión | -0,57 | -0,56 | -1,68 | 8,51 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,11 | 8,51 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,10 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -13,93 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -95,76 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 98,72 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 14,20 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.123.559,46 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 356.653 | 352.198 | 356.653 | |

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 | 331.103 | 92,85 | 320.135 | 90,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 331.103 | 92,85 | 320.135 | 90,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 331.103 | 92,85 | 320.135 | 90,90 |

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)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-----------------------|------------------------------|--------------------------|
| CTA DOLARES C/V DIVISA | Otras compras a plazo | 5.975 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 5975 | |
| S&P 500 INDEX | Futuros comprados | 24.830 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 24830 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 30805 | |

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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.

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/>

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 14,63 - 4,08%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.016,18

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por el buen comportamiento de los mercados de renta fija europeos, tanto los bonos de gobiernos como la renta fija privada IG. En la renta variable, el periodo se caracterizó por subidas de las bolsas en el periodo julio-agosto, lideradas por la bolsa americana y especialmente por el sector tecnológico, para dar paso en septiembre a tomas de beneficios ante el retraso en las negociaciones en EEUU para aprobar un nuevo plan fiscal de estímulos a desempleados y familias y por las nuevas medidas restrictivas aplicadas en algunos países europeos. En el conjunto del trimestre, la bolsa americana anotó fuertes ganancias mientras que en las bolsas europeas, a excepción de la bolsa alemana, primaron las tomas de beneficios.

Respecto a la evolución de la pandemia de la Covid-19, el trimestre se caracterizó por la progresiva disminución de contagios en EEUU mientras que en algunos países europeos, en particular España, Francia y Reino Unido, los contagios comenzaron a aumentar a finales del mes de julio dando lugar a nuevas restricciones en algunas actividades económicas. En este contexto, los datos económicos en EEUU mantuvieron el tono de recuperación mientras que en la Zona Euro los indicadores adelantados PMIs anotaron retrocesos en los meses de agosto y septiembre especialmente en la parte de Servicios.

En cuanto a los hitos del trimestre, destaca sin duda el acuerdo logrado en julio por el Consejo Europeo para aprobar la iniciativa Next Generation EU que, junto con otros programas ya en vigor, supondrá una dotación de 750.000Mneuros en préstamos y transferencias a los países de la Unión Europea. Según las primeras estimaciones, Italia y España serán los países más beneficiados por estas ayudas. En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE continuó implementando los diferentes programas de compras de activos, en particular, el PEPP, Pandemic Emergency Purchase Program, así como las subastas TLTROs III. En Estados Unidos, en su reunión de septiembre la Reserva Federal anunció la modificación de sus objetivos de política monetaria que se orientará a la consecución de un objetivo de inflación media, en el 2%, y de un mercado de trabajo que refleje un escenario de pleno empleo.

El apoyo institucional, tanto de la Comisión Europea como del BCE, ha tenido un impacto muy favorable sobre los mercados financieros y en particular en los bonos de los gobiernos de países periféricos. Durante el tercer trimestre, la prima de riesgo italiana siguió reduciéndose hasta los 139p.b al igual que la española que cerró el periodo en 77p.b. La TIR del bono alemán se redujo del -0,46% al -0,52% en el trimestre. 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.

En los mercados de renta variable europeos, en el trimestre destacó la subida del +3,65% del DAX alemán, frente a las cesiones del -1,25% en el EUROSTOXX 50, -7,12% en el IBEX35 y -4,92% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida trimestral del SP500 fue del +8,47% y del +11,02% en el Nasdaq. Ambos índices anotaron sucesivos máximos históricos en el periodo. En Japón, el Nikkei 225 subió un +4,02%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cedió un -1,64% en el tercer trimestre del año.

En los mercados de Renta Fija, durante el tercer trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,10% y el de 7 a 10 años subió un +1,46%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +1,98% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +2,24%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también positiva en el tercer trimestre con una subida del +2,32%.

Respecto a las divisas, durante el tercer trimestre el euro se fortaleció un +4,34% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina se mantuvo estable en el conjunto del periodo.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 1,27% hasta 356.653.445 euros y el número de partícipes disminuyó en 180 lo que supone 14.864 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,75% y la acumulada en el año de 1,33%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,68% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,66%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,50% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,19% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,48% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El fondo combina de gestores con diferentes estilos de inversión que dan al fondo un carácter bien diversificado y que le permita generar valor en diferentes áreas del mercado.

Durante el trimestre se ha continuado aumentando el sesgo a compañías de crecimiento ante las mejores expectativas de estas frente al resto del mercado. Esto se ha hecho mediante el aumento de la posición en Morgan Stanley US Advantage y la compra del ETF iShares Nasdaq 100. En la actual situación, creemos que las compañías growth y en especial del sector tecnológico presentan mejores perspectivas de rentabilidad debido a que estas compañías tienen un balance sólido y fuertes rentabilidades. Asimismo, las medidas de distanciamiento social por el Covid-19 benefician el modelo de negocio de muchas de estas empresas como Amazon y Netflix. La incertidumbre económica hace también menos probable una legislación agresiva frente a estas compañías.

El fondo tuvo una rentabilidad superior a la del índice principalmente gracias las posiciones con este sesgo de crecimiento, destacando Morgan Stanley US Advantage, seguida de la más reciente incorporación del fondo iShares Nasdaq 100. Se continuó reduciendo la posición en uno de los fondos de sesgo valor que se mantienen en cartera, el Robeco US Premium.

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 51,10% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,58% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,64%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI (Francia), BlackRock Asset Management Ireland Ltd, Goldman Sachs Asset Management, JPMorgan Asset Management Europe, SARL, Lyxor International Asset Management, Merian Global Investors UK LTD, Morgan Stanley Investment Management, Robeco Luxembourg S.A., Vanguard Group Inc y xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 92,85% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2020 ha sido de 0,20% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 16,02%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 16,50%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 10,40%.

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 2020 así como la trayectoria de los principales activos financieros se han visto alteradas a consecuencia de la pandemia de la COVID-19 y su fuerte impacto en el crecimiento económico. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos están implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económica 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 tercer trimestre de 2020 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 | % |
| LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW | EUR | 31.808 | 8,92 | 32.501 | 9,23 |
| IE0032126645 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI | EUR | 29.679 | 8,32 | 28.487 | 8,09 |
| LU1681049018 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS | USD | 30.705 | 8,61 | 29.069 | 8,25 |
| IE00B42HQF39 - PARTICIPACIONES MERIAN GLOBAL INVESTORS | USD | 27.224 | 7,63 | 26.585 | 7,55 |
| LU0360484686 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN | USD | 34.055 | 9,55 | 30.747 | 8,73 |
| FR0010296061 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI | EUR | 5.834 | 1,64 | 5.541 | 1,57 |
| LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH | USD | 12.326 | 3,46 | 19.193 | 5,45 |
| LU0129912662 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS US EQUITY | USD | 14.315 | 4,01 | 13.523 | 3,84 |
| LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR | EUR | 29.587 | 8,30 | 30.251 | 8,59 |
| LU0672672143 - PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY | EUR | 14.016 | 3,93 | 13.204 | 3,75 |
| IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES ISHARES NASDAQ 100 UCITS | EUR | 23.258 | 6,52 | 16.454 | 4,67 |
| IE00B1W56J03 - PARTICIPACIONES ISHARES US INDEX FUND | USD | 26.703 | 7,49 | 25.606 | 7,27 |
| IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD S&P 500 UCITS E | EUR | 22.845 | 6,41 | 21.731 | 6,17 |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S AND P 500 | EUR | 28.749 | 8,06 | 27.243 | 7,74 |
| TOTAL IIC | | 331.103 | 92,85 | 320.135 | 90,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 331.103 | 92,85 | 320.135 | 90,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 331.103 | 92,85 | 320.135 | 90,90 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.