

Santander MultiAsset Low Volatility

Presentación del
Fondo

Mayo 2020



Santander MultiAsset Low Volatility*

Fondo multi activo que persigue preservar capital en el medio plazo a través de un modelo de gestión sistemático con volatilidad muy reducida, minimizando las caídas máximas en situaciones de estrés de mercado.

Cartera diversificada multi-activo que permite explotar diferentes fuentes de rentabilidad

Flexible en la asignación de activos, dependiendo de las condiciones de Mercado

Monitorizando los factores de riesgo asociados a los diferentes activos para **minimizar la volatilidad** de la cartera

Perfil de Riesgo y Rentabilidad (SRII)



Datos del fondo (ISIN & clases de activo)

Clase	C	D
Divisa	EUR	EUR
ISIN	LU0037731246	LU2126159511
Comisión Gestión	0,35%	0,25%
Inversión Mínima	50.000 €	2.000.000€

(*) Es un sub-fondo de Santander International SICAV

An aerial photograph showing a large wind farm with numerous white turbines extending from a colorful tulip field into the sea. The tulip fields are in various stages of bloom, showing vibrant colors like red, yellow, orange, and purple. The sea is a deep blue, and the sky is a clear, light blue.

1

Filosofía de Inversión

La filosofía de inversión se centra en:



No se puede evitar que haya escenarios puntuales con rentabilidad negativa.

1

Gestión dinámica con un mecanismo de control del riesgo que **distribuye la inversión** de forma dinámica entre dos cestas de **activos en función de la volatilidad histórica de las mismas**

2

Foco en la gestión del riesgo monitorizando la **volatilidad y correlación** de los activos.

El peso entre los activos se reparte de manera inversamente proporcional a su nivel de riesgo

3

Portfolio diversificado con límites máximos por activo con independencia de la distribución entre cestas que establezca el modelo de gestión:

- Límites máximos por activo
- R Variable: 15%
 - High Yield: 15%
 - M. Emergentes: 15%
 - Commodities: 10%

4

Buscando **preservar capital en períodos de 6-12 meses...**

... y generar niveles de volatilidad de la cartera muy bajos, minimizando las pérdidas máximas en situaciones de estrés de mercado.

2

Proceso de Inversión



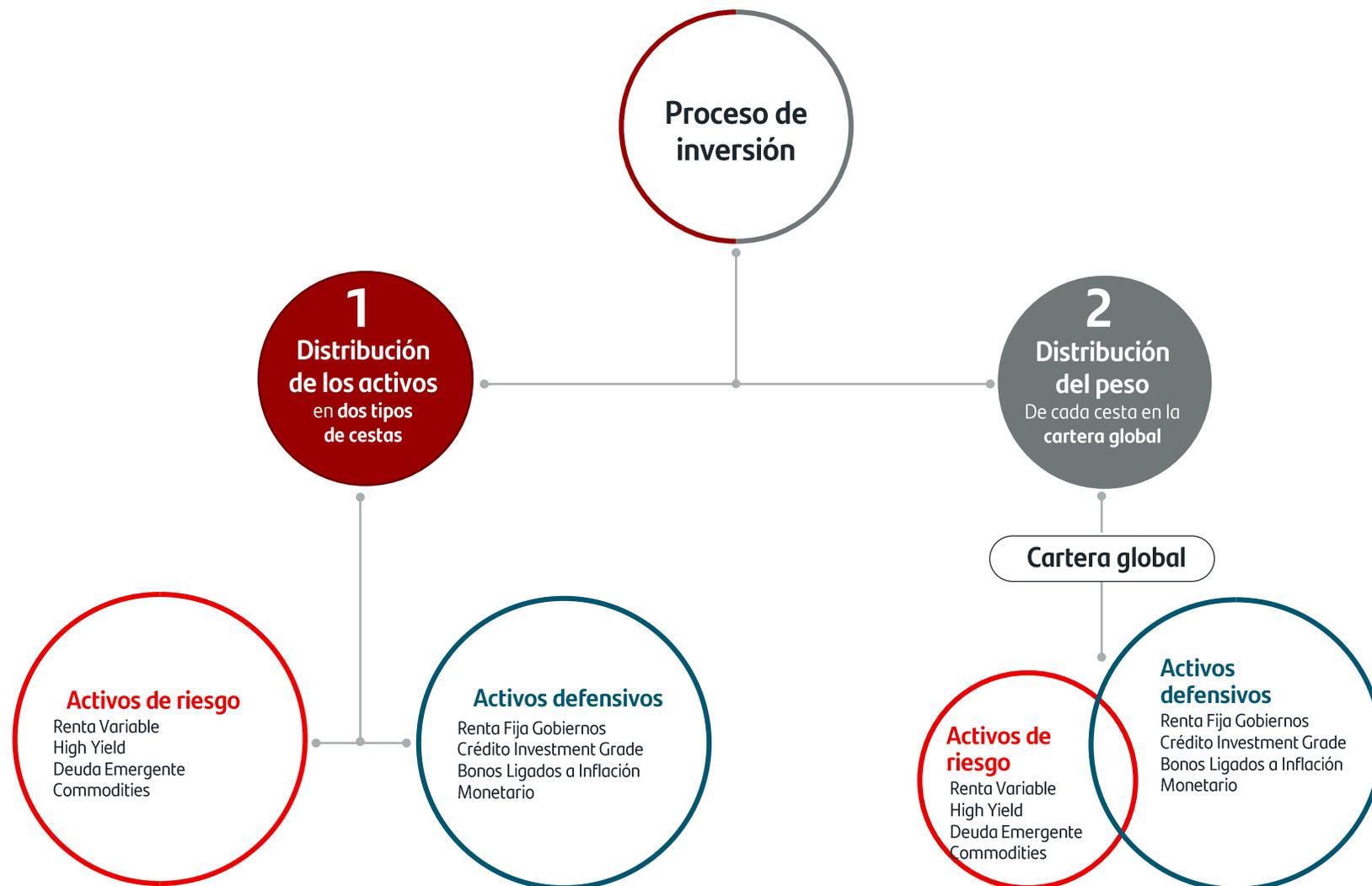
Proceso de Inversión

El fondo persigue generar retornos positivos en el medio plazo a través de una gestión eficiente de los riesgos asociados a una cartera diversificada de activos.

La construcción de la cartera está diseñada para minimizar la volatilidad y las potenciales caídas, asignando a los distintos activos pesos en función de su volatilidad reciente.

La estructura central de cartera estará integrada fundamentalmente por activos defensivos con el fin de dotar de estabilidad al comportamiento del fondo. La exposición a activos de riesgo será, por tanto, limitada y dependerá de las condiciones de mercado.

El proceso se estructura en 2 pasos:



Proceso de Inversión

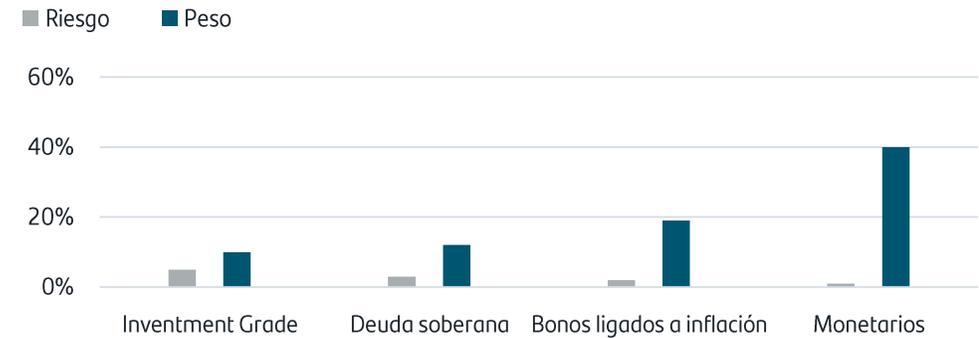
1 Determinación del peso de los **activos en cada una de las cestas.** Control de volatilidad y correlación.

Dentro de cada una de las dos cestas, los **pesos** de cada activo se reparten de manera **proporcional a la seguridad de cada activo.**

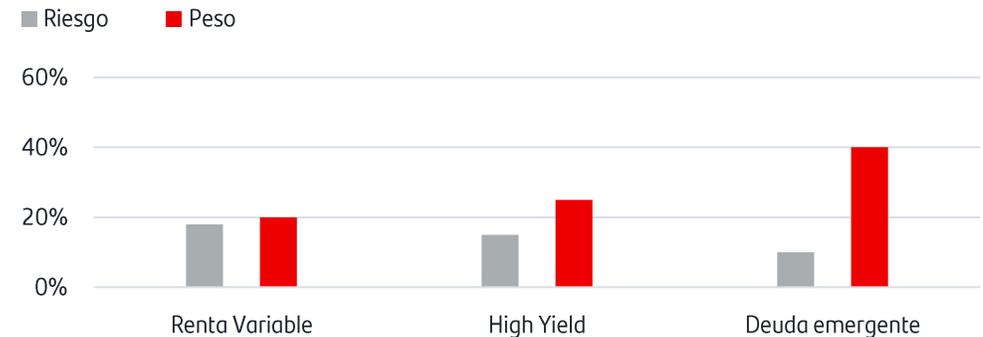
El **riesgo** se mide no sólo en términos de **volatilidad** sino de **correlación** con cada uno de los activos.

Así el **activo más defensivo** en cada una de las cestas, **tendrá más peso** en dicha cesta que el más arriesgado.

Ejemplo Cesta Defensiva



Ejemplo Cesta Arriesgada



Proceso de Inversión

2 Determinación del peso de cada una de las cestas en la cartera. Control de volatilidad y correlación.

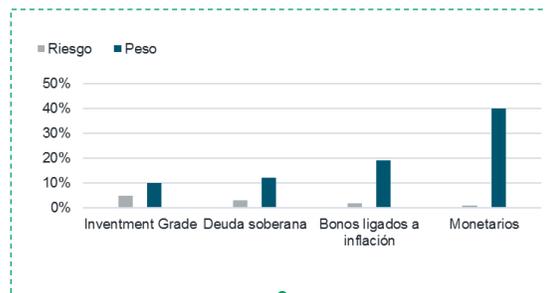
Para determinar el peso que cada cesta tendrá en la cartera global, se analiza la volatilidad que la cesta de activos de riesgo ha soportado en el pasado reciente.

Cuanto mas estable haya sido el comportamiento reciente de la cesta de activos de riesgo, mayor peso recibirá en la cartera global, y viceversa.

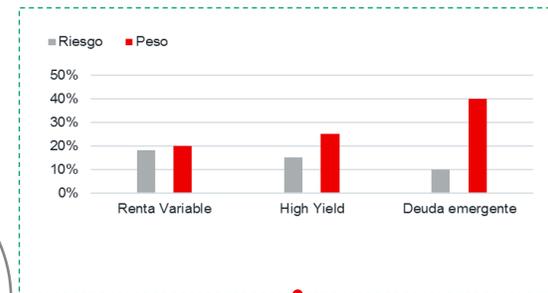
Esta asignación dinámica de los pesos tiene como fin minimizar la volatilidad del conjunto de la cartera, cuyas características principales son:

- Multi-activo.
- Adecuada diversificación
- Equilibrada en términos de riesgo
- Baja volatilidad esperada

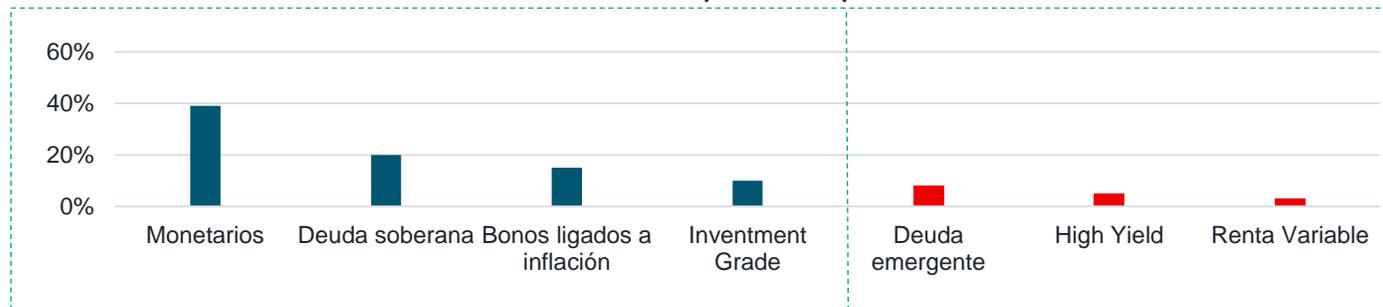
Cesta Defensiva



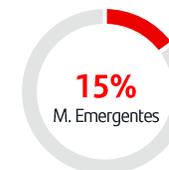
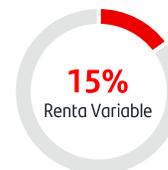
Cesta Arriesgada



Cartera Final (ilustrativo)



Existen límites máximos de exposición a determinadas tipologías de activo



Proceso de Inversión: Puntos clave



Busca el equilibrio entre **rentabilidad** generada y **riesgo** asumido.



Persigue amortiguar las **correcciones** y limitar el riesgo **en los momentos de estrés** relevante en mercado.



Objetivo de **preservación de capital**. No obstante, puede haber escenarios puntuales con **rentabilidad negativa**.



El actual escenario de tipos **limita la rentabilidad esperada** de los activos conservadores.

3

Simulaciones históricas



Gestión dinámica entre tipos de activo

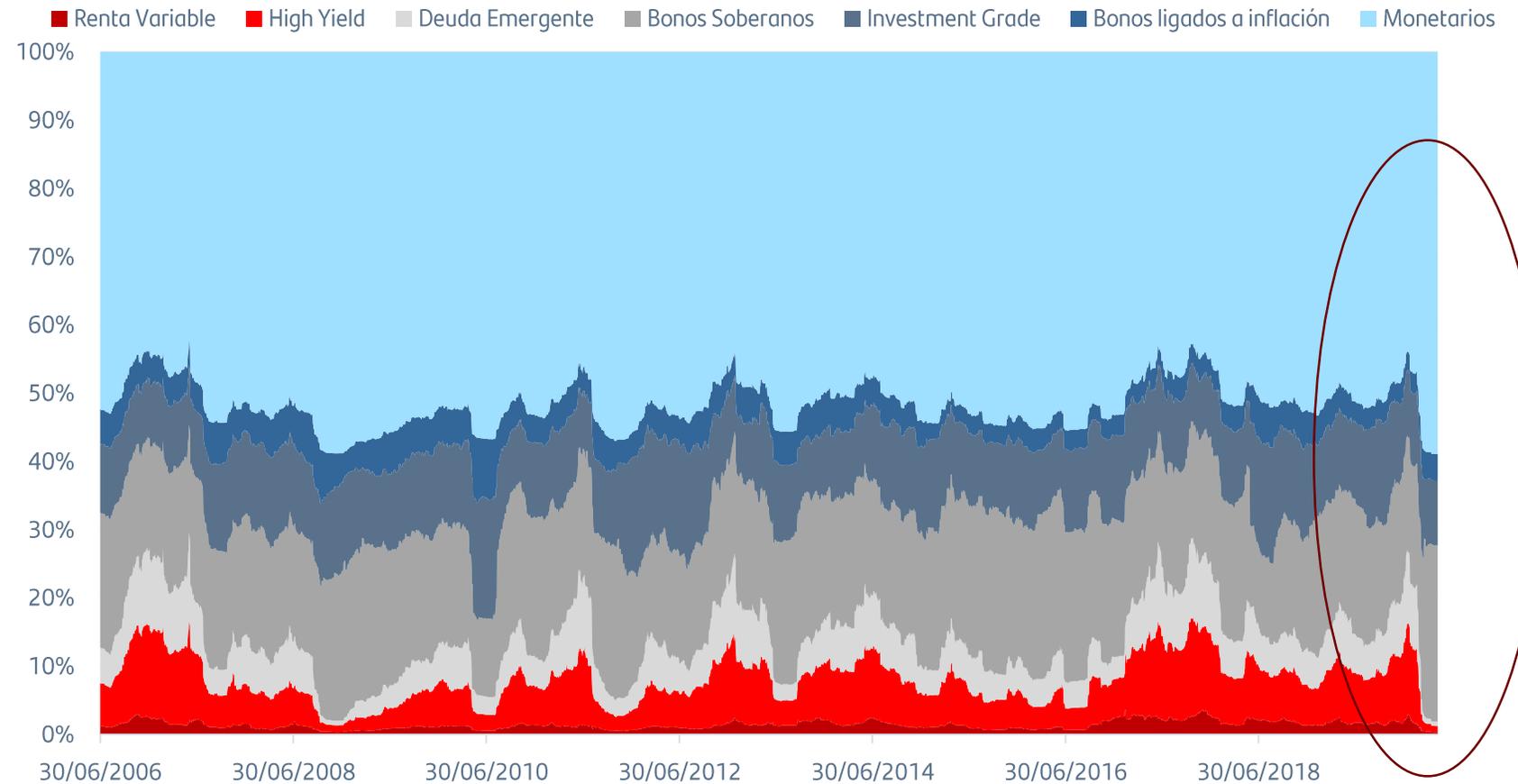
Cartera representativa de la estrategia

Con fines ilustrativos únicamente

Aunque el objetivo de este proceso es preservar el capital invertido en períodos de 6-12 meses, la cartera puede experimentar caídas incluso en periodos de baja volatilidad en los mercados.

(*) Se muestra el comportamiento de los pesos de la cartera sin tener en cuenta las alarmas que llevan a periodos de gestión discrecional

Cartera Multi activo (Multi Asset) Composición histórica de la cartera (*)



Cálculos usando un algoritmo de Risk Parity con restricciones. Simulación realizada internamente por el equipo de SAM usando Python y Excel. Resultados orientativos, deben ser tomados como ejemplo ilustrativo del funcionamiento del producto y no como datos ligados a operativa real.

Evolución de la volatilidad

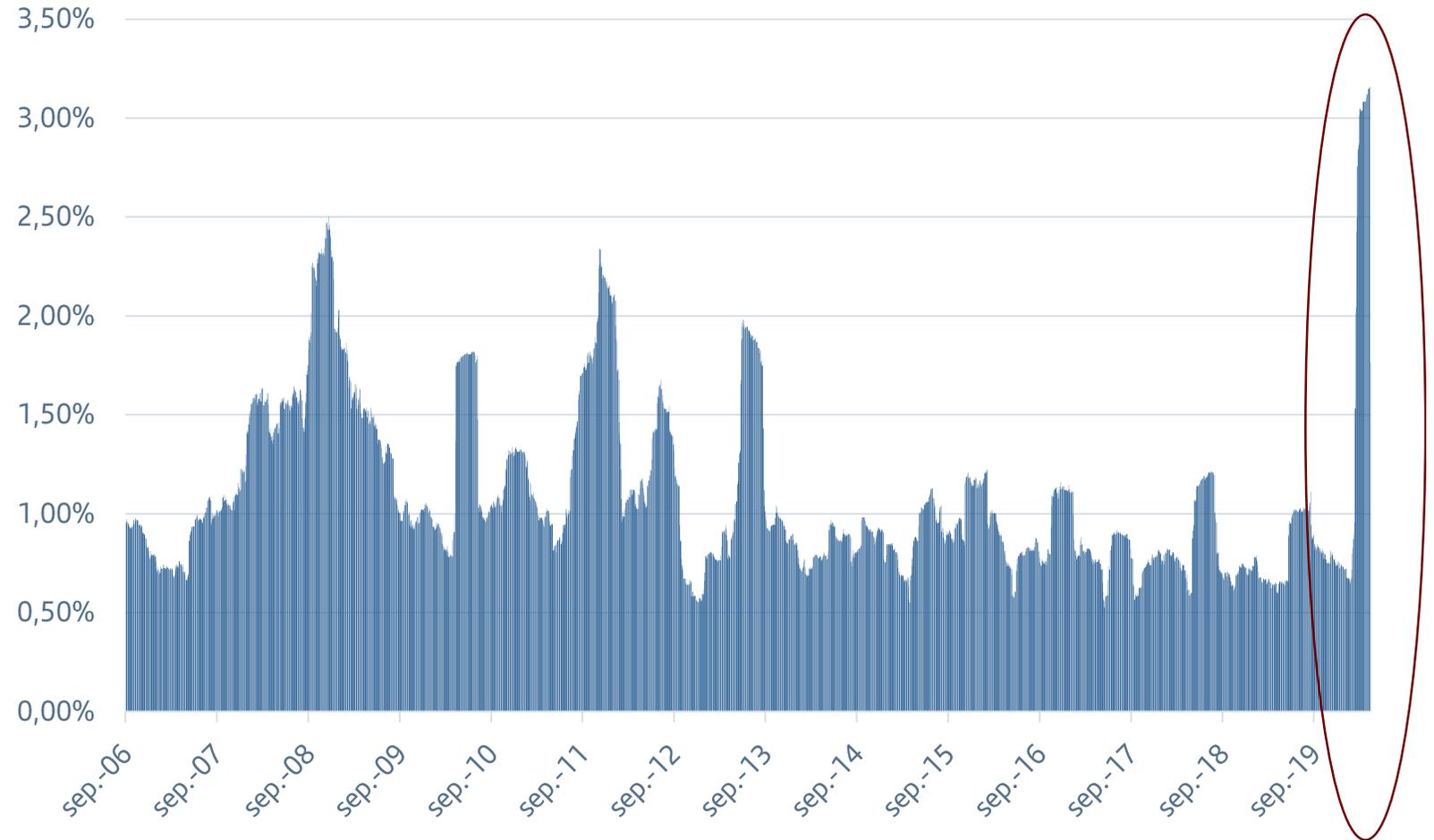
Cartera representativa de la estrategia

Con fines ilustrativos únicamente

Aunque el objetivo de este proceso es preservar el capital invertido en periodos de 6-12 meses, la cartera puede experimentar caídas incluso en periodos de baja volatilidad en los mercados.

Baja Volatilidad (Low Volatility)

Evolución de la inversión (Estrategia de baja volatilidad)



Cálculos usando un algoritmo de Risk Parity con restricciones. Simulación realizada internamente por el equipo de SAM usando Python y Excel. Resultados orientativos, deben ser tomados como ejemplo ilustrativo del funcionamiento del producto y no como datos ligados a operativa real.

Gestión dinámica entre tipos de activo

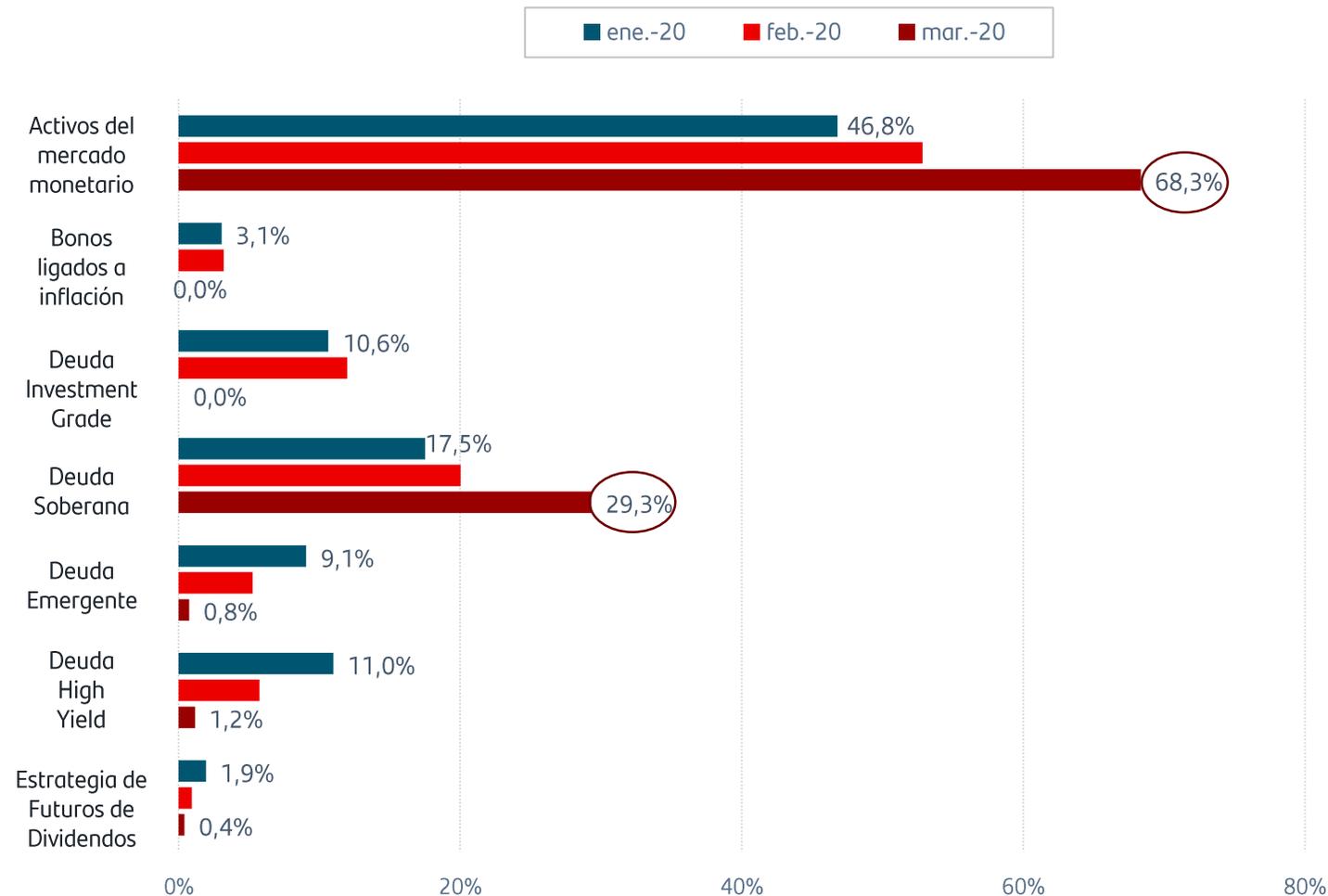
Cartera representativa de la estrategia

Con fines ilustrativos únicamente

En las fuertes caídas de marzo Santander MultiAsset Low Volatility habría rotado posiciones de crédito investment grade (principal contribuidor a las caídas) a fondos monetarios y de bonos ligados a inflación a deuda soberana, dado que la gestión sistemática ya había rebajado el peso de la cesta agresiva previamente.

Cartera Multi activo (Multi Asset)

Simulación en 1 Trimestre de 2020



Cálculos usando un algoritmo de Risk Parity con restricciones. Simulación realizada internamente por el equipo de SAM usando Python y Excel. Resultados orientativos, deben ser tomados como ejemplo ilustrativo del funcionamiento del producto y no como datos ligados a operativa real.

No entregable a clientes

4

Equipo de Gestión



Equipo de Gestión

El equipo gestiona
~**€3.000 millones** AuM,
lo lidera **Francisco Esteban** y esta formado por **8 profesionales** de inversiones con diferentes perfiles y **>15 años de experiencia** media en el sector



1

Apéndice

Biografías del equipo

Biografías

Francisco Esteban

Head of Quantitative Investments

Se unió al equipo de Asset Allocation de Santander AM en 2016, como gestor de fondos mixtos y retorno absoluto. Desde abril de 2019 es responsable del equipo de Estrategias Cuantitativas. Comenzó su carrera profesional en 1996 en Ahorro Corporación Gestión, donde gestionaba los fondos de renta variable europea. En el año 2000 se incorporó a Banesto Banca Privada Gestión (actual Santander Private Banking Gestión), como responsable de productos de Asset Allocation y Retorno Absoluto. En 2008 se incorporó a Alpha Plus Gestora, entidad de la que fue socio fundador y donde gestionaba los productos de Retorno Absoluto y Planes de Pensiones Mixtos. Es Licenciado en C.C. Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid y Master en Banca y Mercados Financieros por AFI (Analistas Financieros Internacionales).

David Celestino Colás

Quant Analyst

David se incorporó al equipo de estrategias cuantitativas en SAM como Research Analyst en Enero del año 2020. Empezó su carrera profesional en ABB como Supply Chain Engineer y más tarde se incorporó al equipo de estrategias cuantitativas de CaixaBank Asset Management como Gestor Asociado. David se graduó en la Universidad de Zaragoza como ingeniero industrial y además posee un master en Data Science in Finance por AFI Escuela de Finanzas.

Lola Perez

Quantitative Portfolio Manager

Lola se incorporó a SAM en 2003 y hasta 2018 gestionó fondos estructurados e indexados. Durante ese periodo gestionó también fondos apalancados como el Santander Aggressive Europe y Santander Aggressive Spain y sistemáticos como el fondo Santander PB Consolida 90. En julio de 2018 se incorporó al departamento de Asset Allocation donde comenzó a desarrollar instrumentos cuantitativos para la gestión. Desde abril de 2019 trabaja como Senior Portfolio Manager y Analista Cuantitativo en el equipo de Estrategias Cuantitativas. También imparte clases en el Instituto de Estudios Bursátiles, IEB. Previamente a su incorporación a SAM, trabajó en InterMoney S.A. (Madrid) analizando y valorando productos estructurados y derivados en general. Tiene 18 años de experiencia en el sector financiero. Es licenciada en Matemáticas por la Universidad Complutense de Madrid y cuenta con el CIIA (Nivel Foundation).

Angel Lara, CFA, CAIA

Alt. Strategies & Private Markets

Angel se unió al equipo de Selección de Fondos de SAM en Julio de 2016. Anteriormente, Angel trabajó durante casi 10 años en la división de Asset Management de Banco Sabadell como gestor de fondos de fondos de hedge funds. Comenzó su carrera como analista llegando a ser Responsable de Alternitos y Private Equity. Sus inicios en el sector comenzaron en BBVA y Ahorro Corporación. Angel es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Autónoma de Madrid, posee un master en mercados financieros por IEB y posee las certificaciones de CFA y CAIA.

Jorge García Rubio, CFA

Macro & FX Strategy

Jorge se unió al equipo de Inversiones Cuantitativas desde su inicio en 2019 como Macroeconomista y Gestor de Fondos. Desde su incorporación en SAM en 2014 ha ejercido su labor como macroeconomista en diversos equipos, desarrollando procesos y estrategias de inversión enfocándose en el universo de divisas y renta fija. Su aportación más reciente al equipo consiste en el desarrollo de los modelos de posicionamiento en ciclo para la visión estratégica de selección de activos. Obtuvo su licenciatura en Económicas en la Universidad Carlos III de Madrid, y posteriormente un MSC en Economía Financiera en la Universidad de Essex con Distinción, donde obtuvo el premio al mejor trabajo de master y la máxima calificación. Recientemente ha aprobado los tres niveles de CFA.

Cipriano Sancho, FRM, CAIA

Alt. Strategies & Private Markets

Cipriano se unió al Equipo de Selección de Fondos de SAM en septiembre de 2017, donde cubre las Estrategias de Retorno Absoluto. Antes de incorporarse a SAM, ha pasado 7 años en BBVA (Fondos Quality), donde centró su conocimiento en el análisis y selección de fondos alternativos, ETFs y procesos cuantitativos. Licenciado en Ingeniería Química por la Universidad Complutense de Madrid. Asimismo, posee el Grado Master en Valores y Mercados Financieros del IEB, un Grado Master en Quantitative Finance de AFI y un Grado Master en Gestión de Riesgos Financieros del Instituto BME. Cipriano también es FRM y CAIA charterholder

Biografías

Marcos Aza , PhD

Quantitative Portfolio Manager

Marcos se unió al equipo de Inversiones Cuantitativas de SAM como senior portfolio manager en septiembre de 2019. Comenzó su carrera profesional en Indra y Ericsson como Ingeniero de Software y ha trabajado como analista cuantitativo en empresas como Santander Bank (Departamento de Tesorería) e Inversis. Marcos fue socio fundador y CIO de Intellectia Capital y, antes de entrar en SAM, formaba parte del Equipo de Inteligencia Artificial de BBVA (Prop Trading). También trabaja como profesor en la Universidad Rey Juan Carlos e Instituto de Empresa (IE). Marcos han recibido un título de Ingeniería Industrial por la Universidad Politécnica de Madrid, tras la distinción de Cum Laude y varios Masters en Finanzas y Finanzas Cuantitativas de ACI, Universidad Rey Juan Carlos y Escuela de Negocios IESE

Oscar Valcarcel

Asset Allocation & Portfolio Construction

Oscar se unió a SAM en 2005, desde entonces ha gestionado productos de Asset Allocation: mandatos multiactivo de retorno absoluto, mixtos flexibles y pensiones mixtas individuales, desde 2005 a 2014 como Senior Portfolio Manager, y como responsable del Equipo de Asset Allocation desde 2014 a 2019. Posteriormente se incorporó al equipo de GMAS por algo menos de un año en 2019 incorporándose posteriormente al equipo de Estrategias Cuantitativas, donde trabaja en la actualidad, como Senior Portfolio Manager con funciones de construcción de cartera y asignación de activos. Previamente trabajó 7 años en Inverseguros Gestión como responsable de Renta Fija. Licenciado en Económicas y Econometría por la Universidad Complutense de Madrid.

Información Importante

Este documento ha sido preparado por Santander Asset Management Luxembourg S.A (en adelante “SAM”).

Este documento contiene pronósticos económicos e información recopilada de varias fuentes. La información contenida en el presente documento puede haber sido recopilada de terceros. Todas estas fuentes se consideran fiables, si bien la exactitud, integridad o actualización de esta información no está garantizada, ni de forma expresa ni implícita, y está sujeta a cambios sin previo aviso. Las opiniones incluidas en este informe no deben considerarse irrefutables y pueden diferir, o ser de cualquier forma inconsistentes o contradictorias con las opiniones expresadas, bien sea de forma oral o escrita, o con las recomendaciones o decisiones de inversión adoptadas por otras áreas de SAM.

Este documento no pretende y no debe interpretarse en relación con un objetivo específico de inversión. Este documento se publica únicamente con fines informativos. Este documento no constituye una recomendación de inversión, una oferta o solicitud de compra o venta de fondos de inversión u otros productos financieros mencionados aquí (los “Productos”), y no se debe confiar como la única base para evaluar los Productos. Del mismo modo, la distribución de este documento a un cliente, o a un tercero, no debe considerarse como una oferta de servicios de asesoramiento de inversión. Antes de tomar una decisión de inversión, se debe consultar el folleto y el documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI, o KIID en inglés) en www.santanderassetmanagement.com, o a través de los comercializadores autorizados en su país de residencia.

SAM no garantiza los pronósticos u opiniones expresados en este informe sobre los mercados o los Productos, incluyendo en relación a su rendimiento actual y futuro. Cualquier referencia a resultados pasados o presentes no deberá interpretarse como una indicación de los resultados futuros de los mencionados mercados o Productos.

Los Productos descritos en este documento pueden no ser aptos para su distribución o venta en determinadas jurisdicciones o para ciertas categorías o tipos de inversores. En particular, estos Productos no pueden ser ofrecidos ni vendidos en Estados Unidos de América o en beneficio de Residentes de los Estados Unidos.

La inversión en los Productos descritos, puede estar sujeta a los siguientes riesgos: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo emisor y de contrapartida, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio y, cuando aplique, a riesgos relacionados con mercados emergentes. Adicionalmente, si los Productos mantienen sus inversiones en hedge funds, activos, real estate, materias primas y private equity, se debe tener en cuenta que estos pueden estar sujetos a riesgos de valoración y riesgos operacionales inherentes a este tipo de activos y mercados, así como al riesgo de fraude o riesgo derivado de la inversión en mercados no regulados o no supervisados, o activos no cotizados.

En cualquier momento, Santander (o sus empleados) pueden tener posiciones alineadas o contrarias a lo establecido en este informe para los Productos, comprar o vender Productos como principal o agentes, o prestar servicios de asesoramiento o de otro tipo al emisor de un Producto o a una sociedad vinculada con el emisor de los mismos.

Este documento no puede ser reproducido entera o parcialmente, distribuido, publicado o entregado, bajo ninguna circunstancia, a ninguna persona, ni se debe emitir información u opiniones sobre este informe sin que sea previamente autorizado por escrito, caso por caso, por SAM.

Gracias