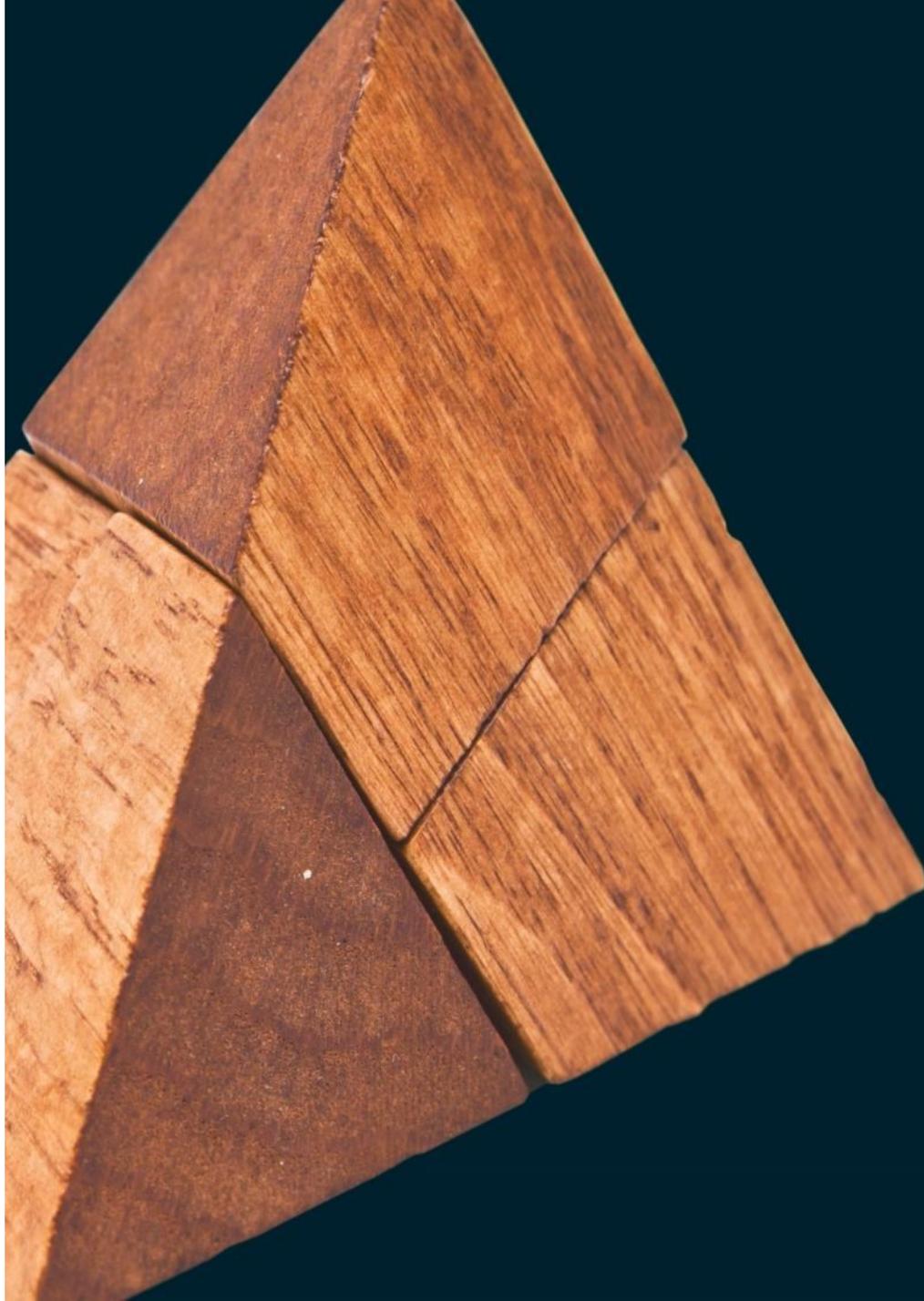




# Multi-Asset Low Volatility

Noviembre 2023





# Santander Multi Asset 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 (SRI)



Además de los riesgos de mercado incluidos en el indicador de riesgo, hay otros riesgos que pueden afectar al rendimiento de las acciones: Riesgos de crédito, liquidez, sostenibilidad, divisa, derivados, mercado, tipo de interés, mercados emergentes. Consulte el Folleto para obtener detalles completos sobre los riesgos asociados con este fondo.

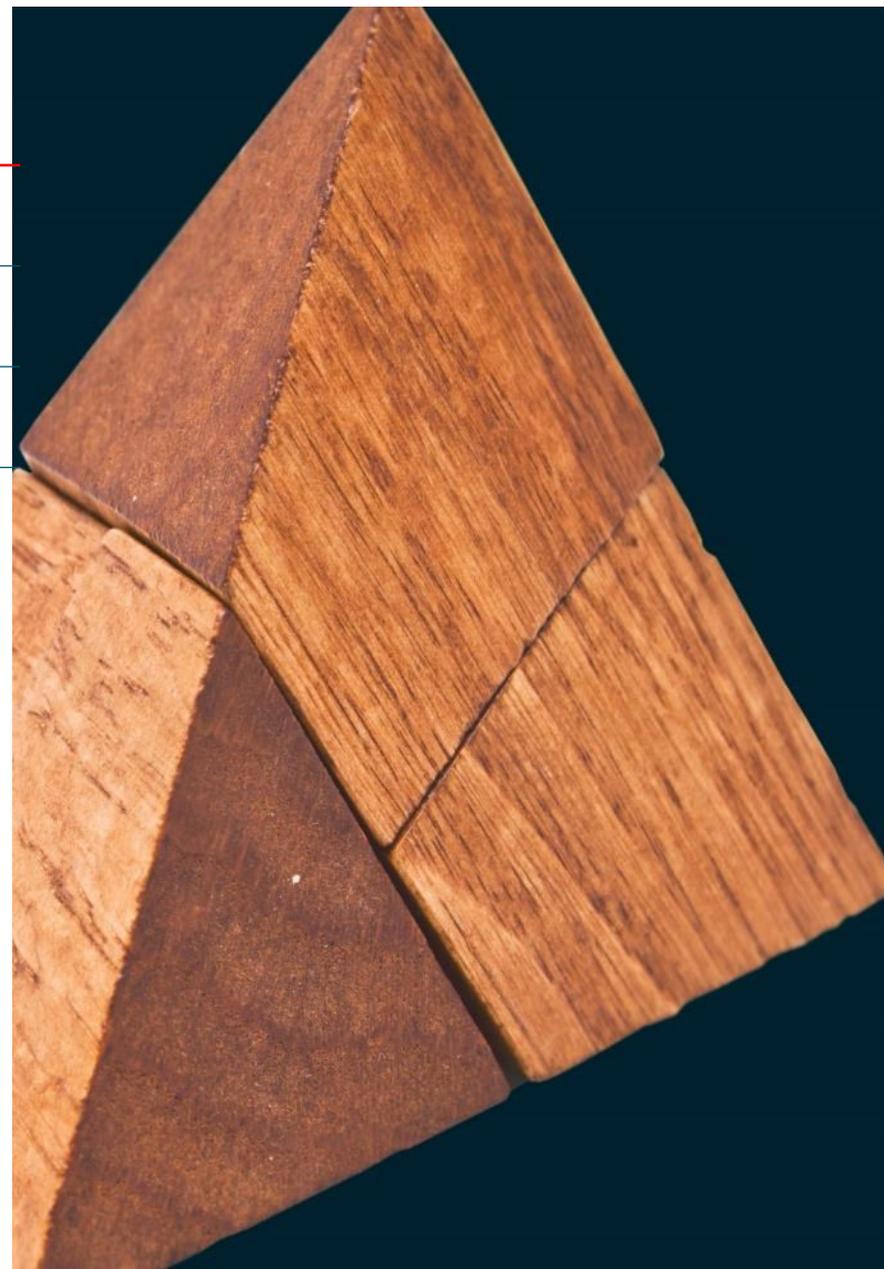
## Datos del Fondo (ISIN y clases)

C	D
EUR	EUR
LU0037731246	LU2126159511
35 bps	25 bps
Min. 10k€	Min. 2M €
Acumulación	Acumulación



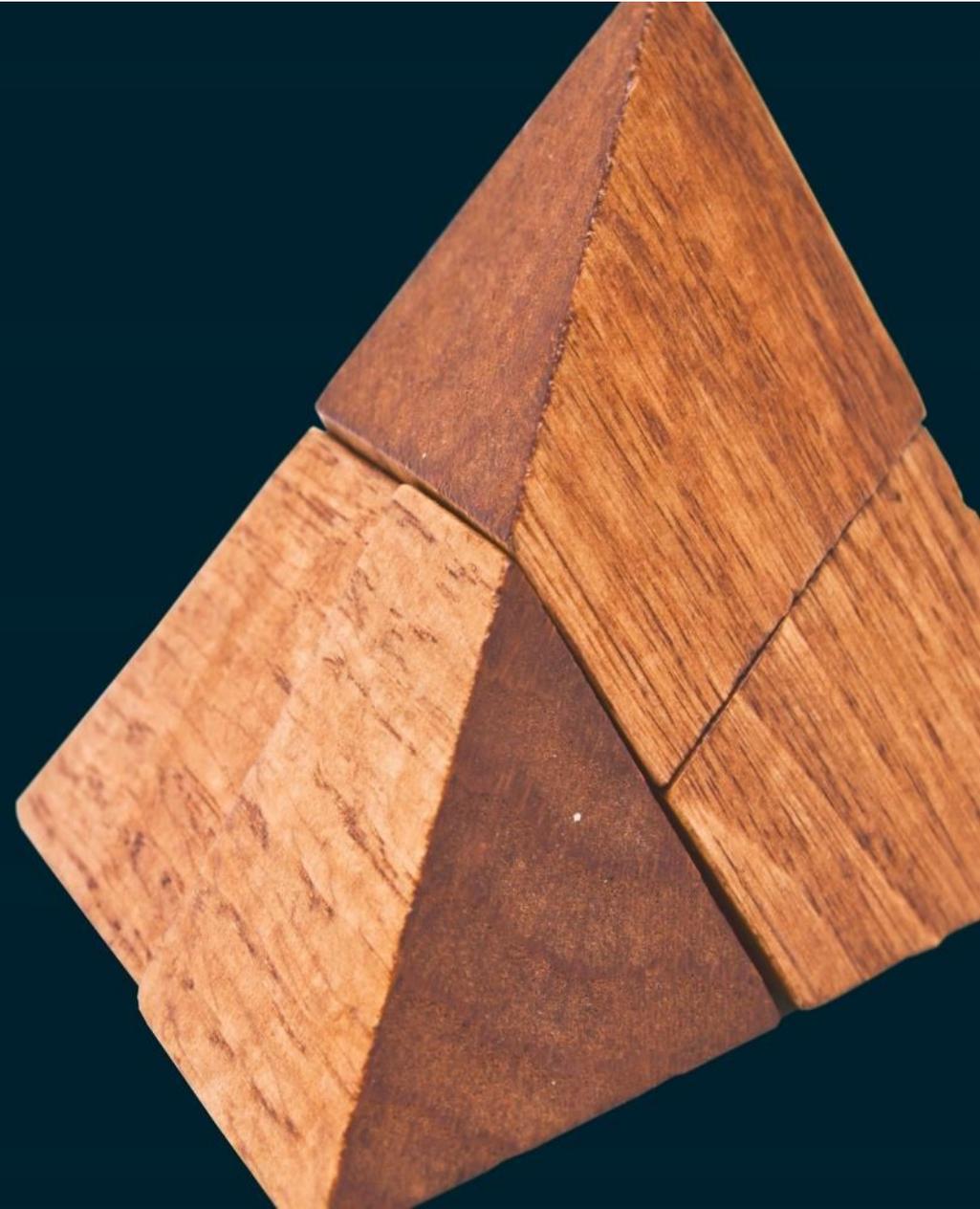
# Índice

- 1 Filosofía de Inversión
- 2 Proceso de Inversión
- 3 Composición de la Cartera/Performance
- 4 Equipo de Inversión



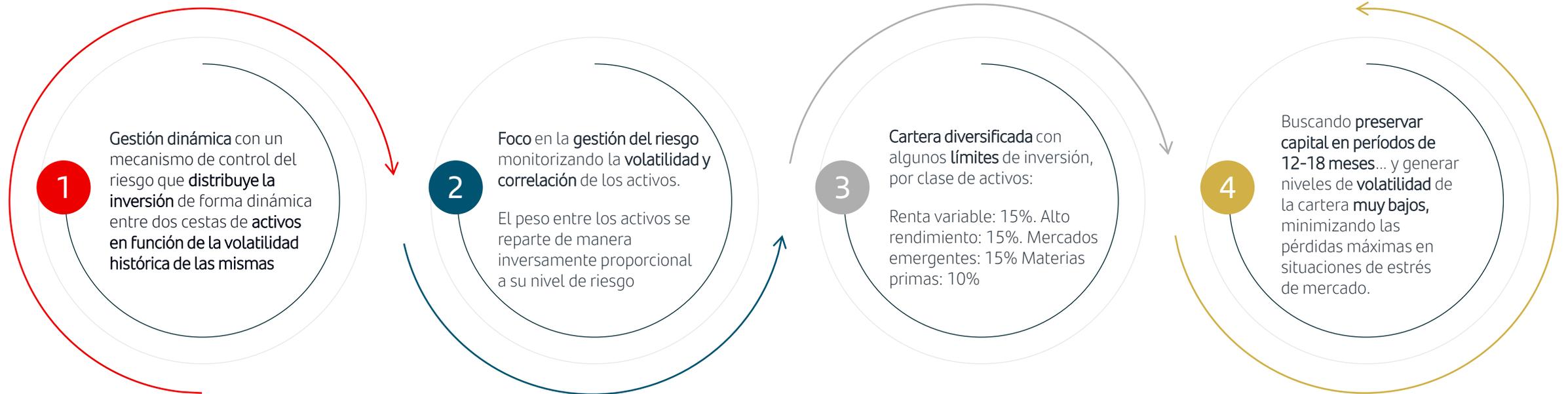
# 1

## Filosofía de Inversión





# La filosofía de inversión se centra en



No se pueden evitar los escenarios puntuales con rendimientos negativos.

## Razones para invertir



**Solución Fixed Income Plus:** Aspira a conseguir rentabilidades superiores a la RF a c/p, a través de una cartera **diversificada** entre activos que ofrece un mayor potencial de crecimiento del capital a m/l plazo.



**Gestión Sistemática con foco en Control del Riesgo:** la metodología de inversión del producto es sistemática e incorpora un mecanismo de control del riesgo que modula la composición de cartera que vela por la preservación del capital en el horizonte de inversión recomendado (3-5 años).



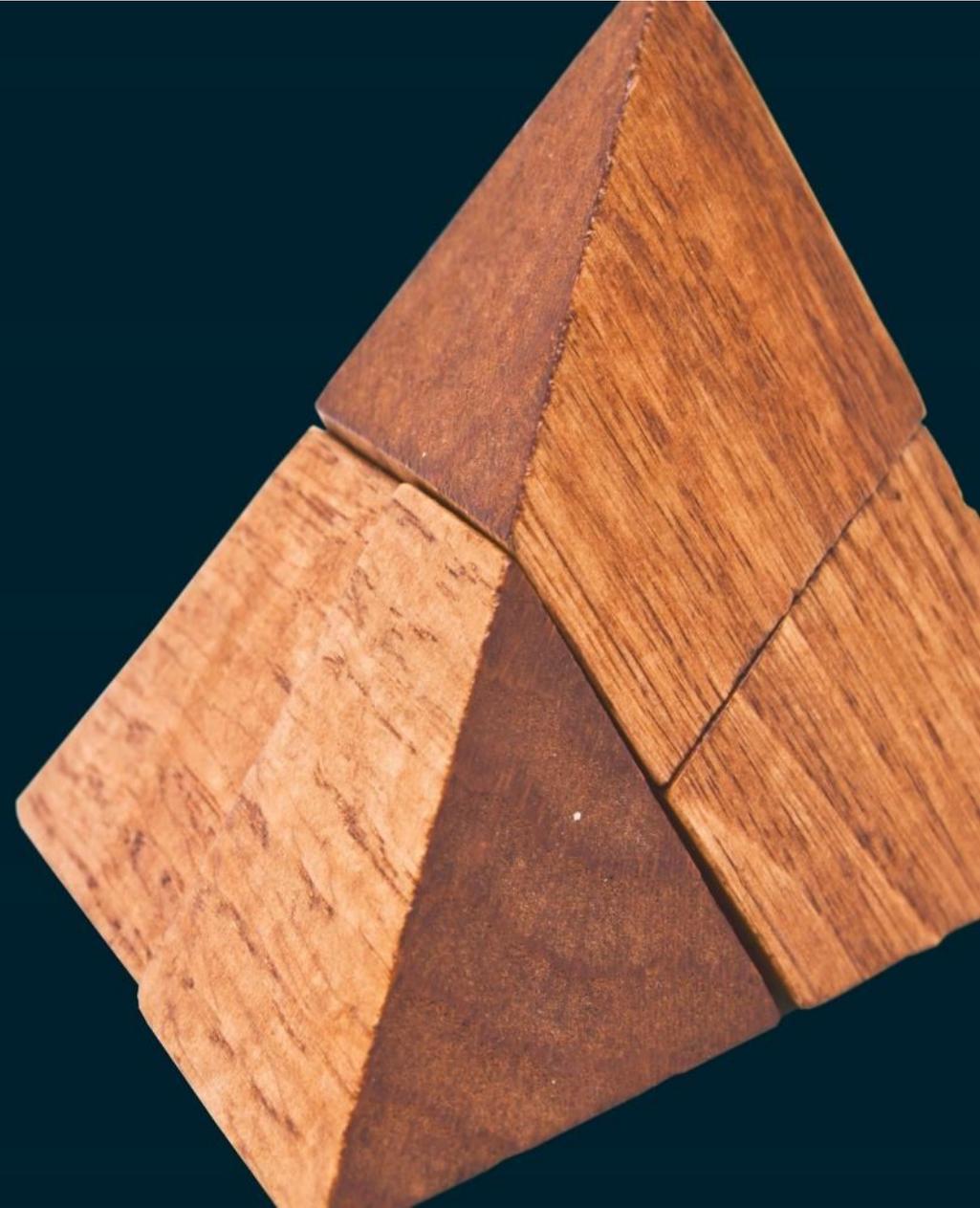
**Gestión Activa de la Duración:** Frente a otras alternativas multiactivo conservadoras (con un sesgo importante a renta fija), el modelo con el que se gestiona la asignación de activos lleva implícita una estrategia de gestión de la duración que concentra el grueso de la exposición a RF en activos del mercado monetario (vencimiento <1 año), ante escenarios de repunte en tipos de interés.

Este tipo de soluciones de inversión brindan a los clientes más conservadores la oportunidad de abandonar su actual condición de **Ahorradores** para convertirse en **Inversores**.



# 2

## Proceso de Inversión





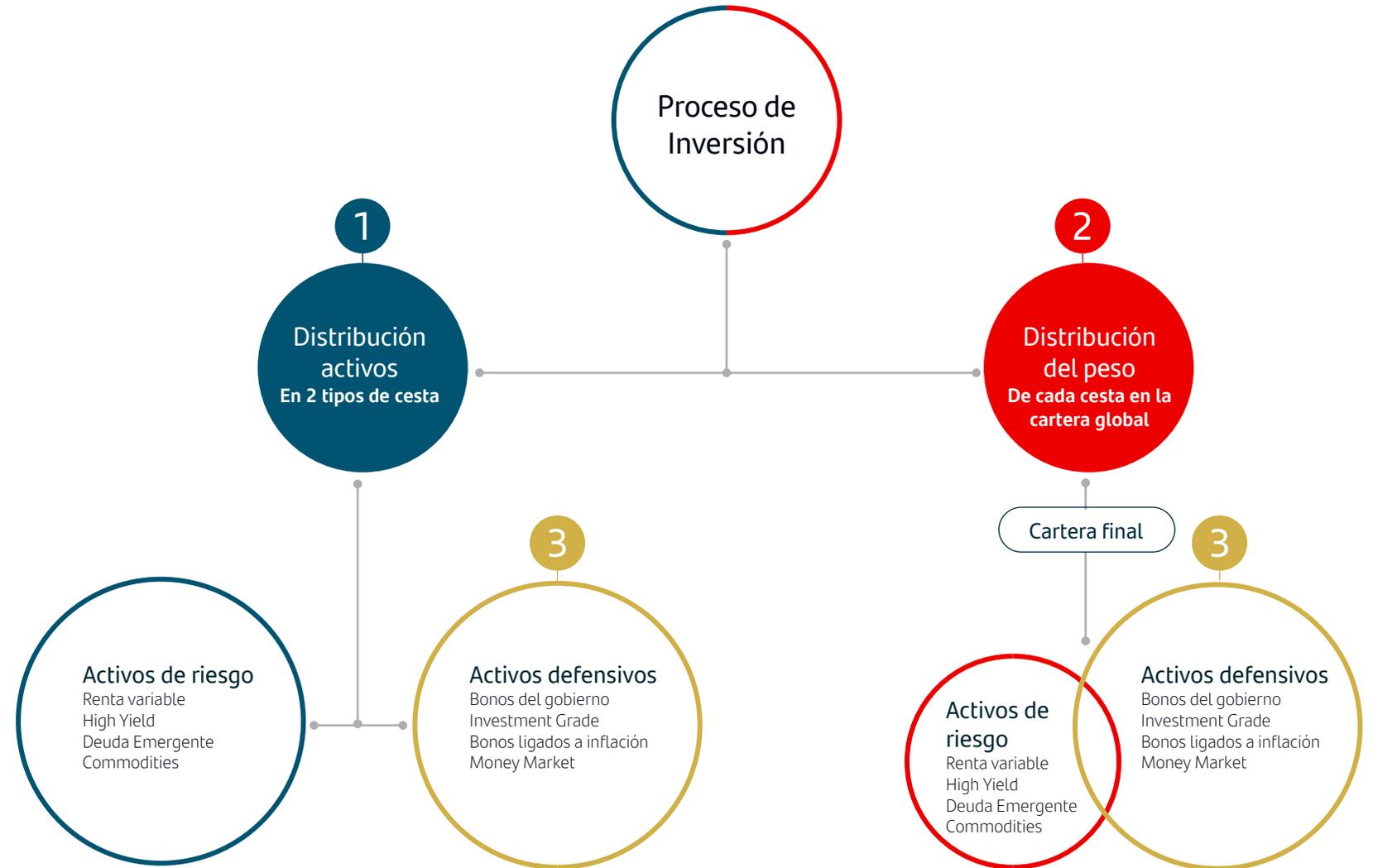
# Proceso de Inversión

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

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

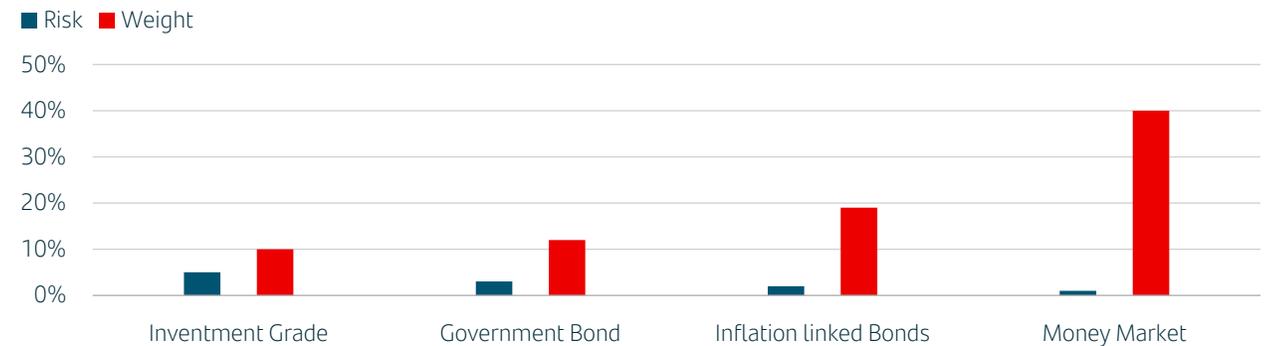
Dentro de cada una de las dos cestas, los pesos de cada activo se reparten de manera proporcional a la seguridad de cada activo.

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

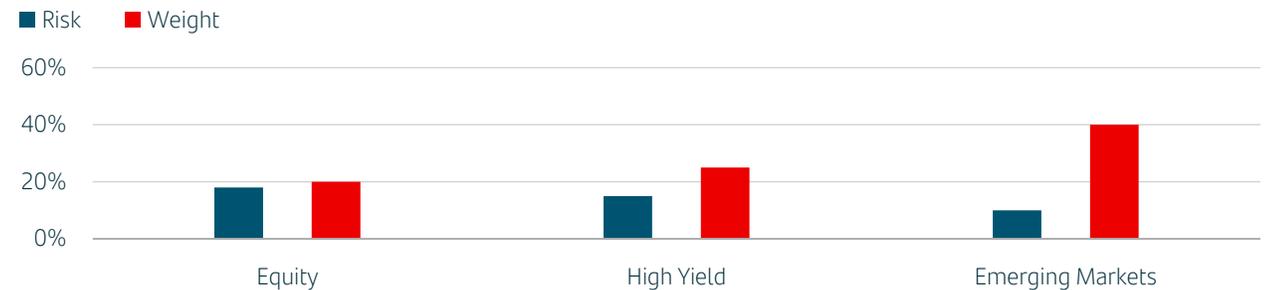
Así el activo más defensivo en cada una de las cestas, tendrá más peso en dicha cesta que el más arriesgado.



## Cesta defensiva (ejemplo)



## Cesta arriesgada (ejemplo)



# Proceso de Inversión

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

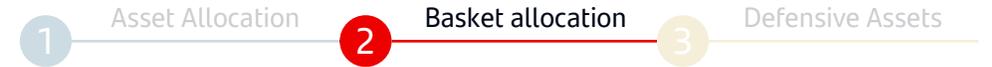
Para determinar el peso que cada cesta tendrá en la cartera global, se analiza la volatilidad que la cesta de activos de riesgo ha soportado en el pasado reciente.

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

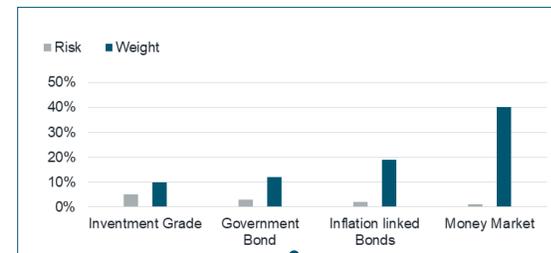
Esta asignación dinámica de los pesos tiene como fin minimizar la volatilidad del conjunto de la cartera.

Las características principales son:

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



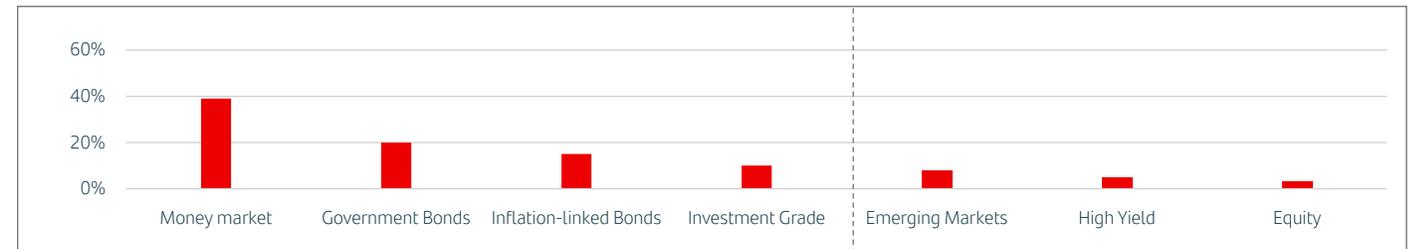
## Cesta defensiva



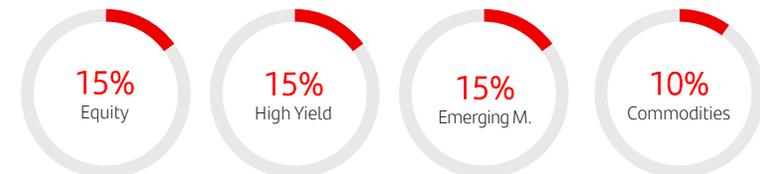
## Cesta arriesgada



## Cartera Final (ilustrativo)



Existen límites máximos de exposición a determinadas tipologías de activo





# Proceso de Inversión

Alertas para la gestión del riesgo.  
Volatilidad y Caída máxima.



## Alerta de volatilidad

**Límite 2%**

comprobar si el proceso de inversión sistemática funciona como se esperaba y si el repunte de la volatilidad es coherente con las condiciones actuales del mercado.



## Alerta de Caída Máxima

**-0,5% desde NAV máximo**

El equipo de Control y Gestión estudia el desempeño y sus causas (comisiones, gastos, contribución al desempeño de activos específicos, etc...).

**-0,75% desde NAV máximo (Neto de comisiones)**

Los gestores revisan la cartera y consideran si hay que tomar alguna medida discrecional en busca de la preservación del capital.

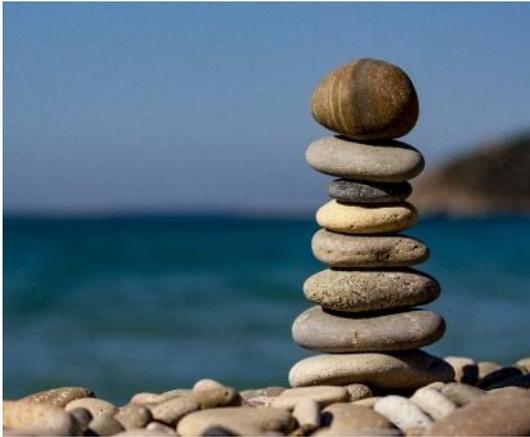
**-1,5% desde NAV máximo (Neto de Comisiones)**

Los gestores deben tomar decisiones discretionales para reducir el riesgo.

Durante todo el proceso se estudiará la composición de la cartera y los gastos del fondo.

# Razones para invertir

## Puntos clave



1

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



2

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



3

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



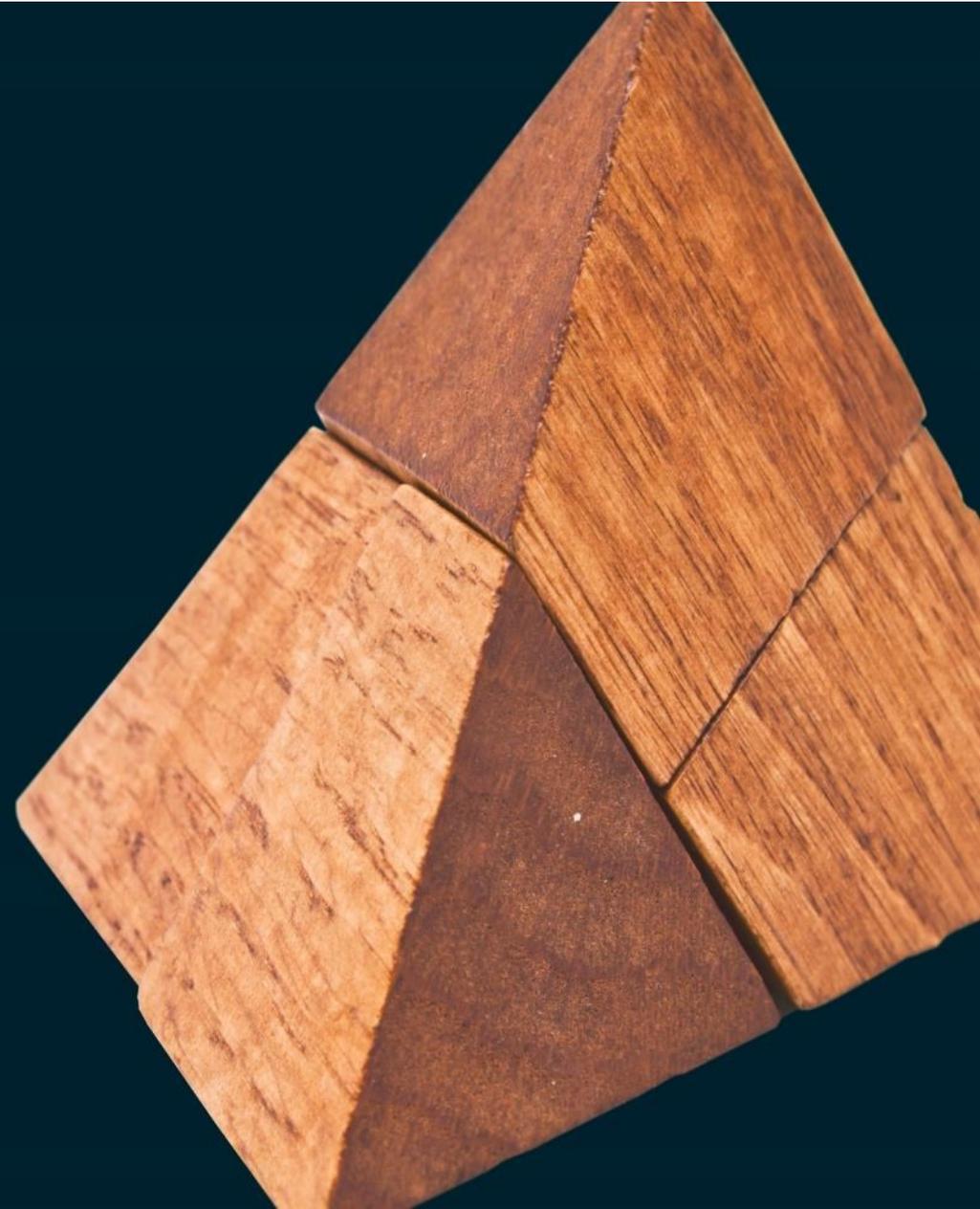
4

**Preservación del capital** en el horizonte de inversión recomendado (3-5 años).



# 3

## Composición de la Cartera/Performance





# Composición de la Cartera

## Top 10 posiciones

Company	% Portfolio
Government Of Italy 4.5% 01-mar-2024	5.5
SANTANDER RF AHORRO FI OPEN-END FUND EUR	3.6
Amundi Ultra Short Term Bond SRI FCP Parts -IC-	3.1
Amundi Cash Corporate FCP Parts -IC-	2.8
Government Of Italy 1.75% 01-jul-2024	2.8
Government Of Italy 3.75% 01-sep-2024	2.7
SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA FI OPEN-END FUND	2.4
Government Of Spain 0.0% 12-apr-2024	2.3
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	2.3
Government Of Italy Frn 15-jan-2025	2.3
<b>Total</b>	<b>29.8</b>

Datos a 30 de noviembre de 2023

# Principales características

AUM

**\$229M**

Sharpe Ratio

**0.01**

Volatility

**123.0%**

Number of Holdings

**157**

Cash Weight

**4.84%**

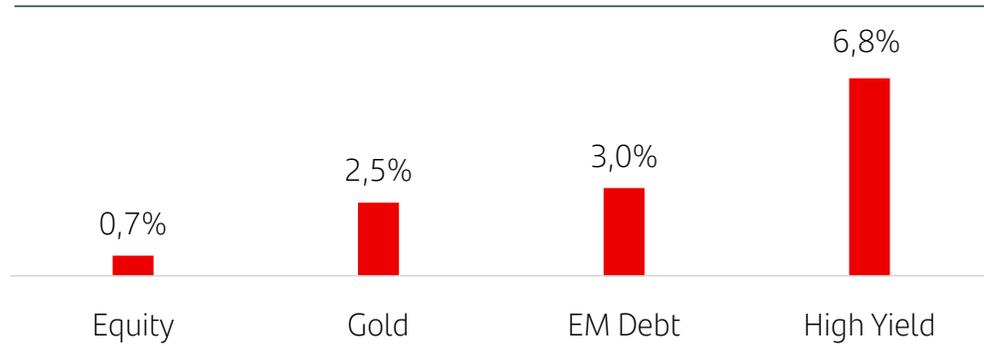
\* Calculation period 3 years. Data calculated using daily values.



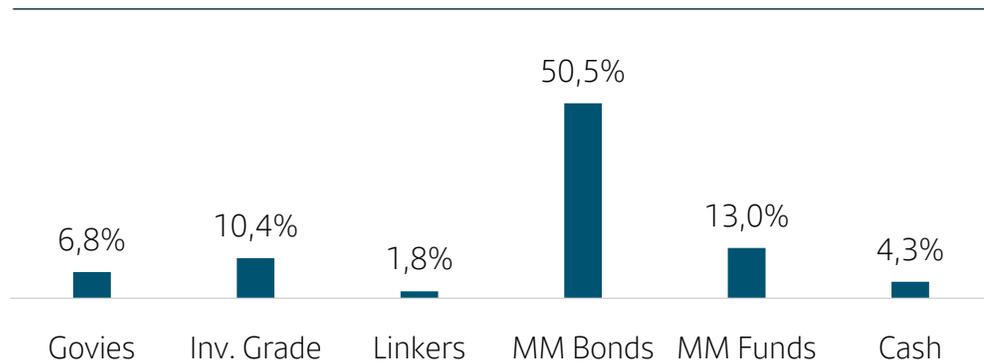
# Composición de la Cartera

## Distribución de pesos por clases de activos

Activos con riesgo\* **13.1%**

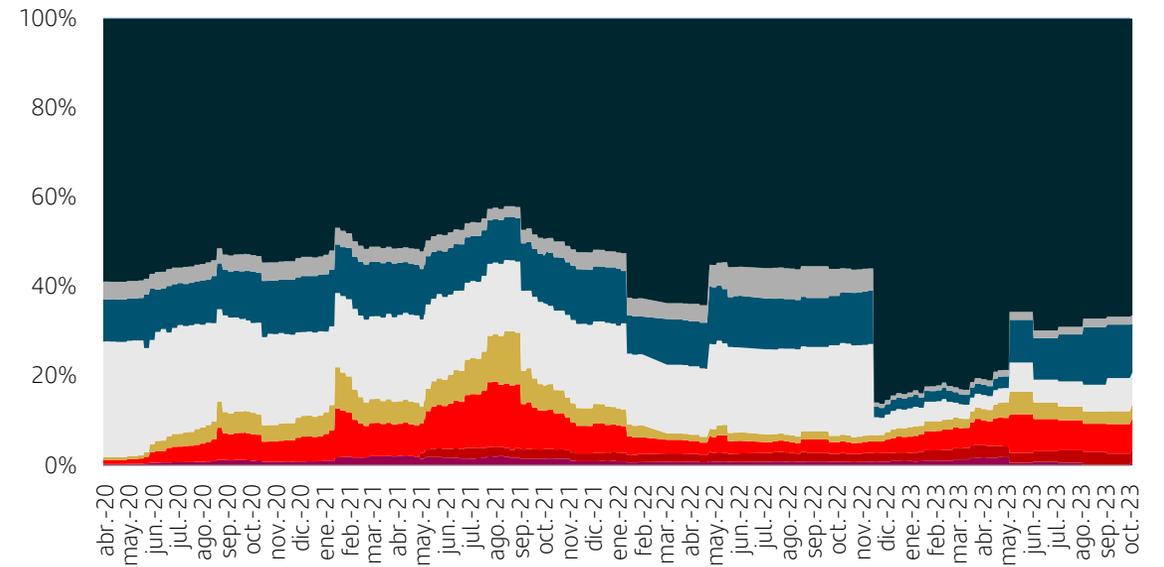


Activos defensivos\* **86.8%**



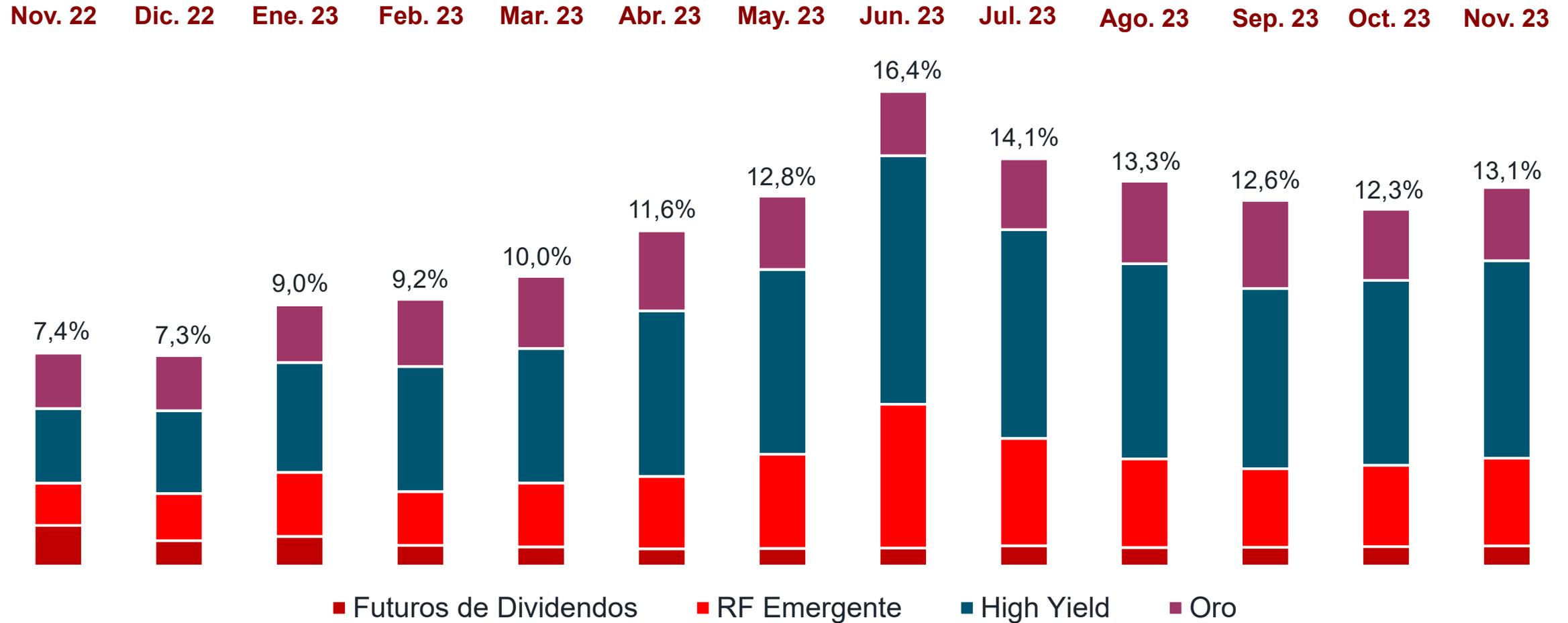
\*Historical model allocation, may differ slightly from actual implementation

- EM Debt
- High Yield
- Gold
- Dividend Futures
- Money Market & Cash
- Linkers
- Investment Grade
- Government Bonds



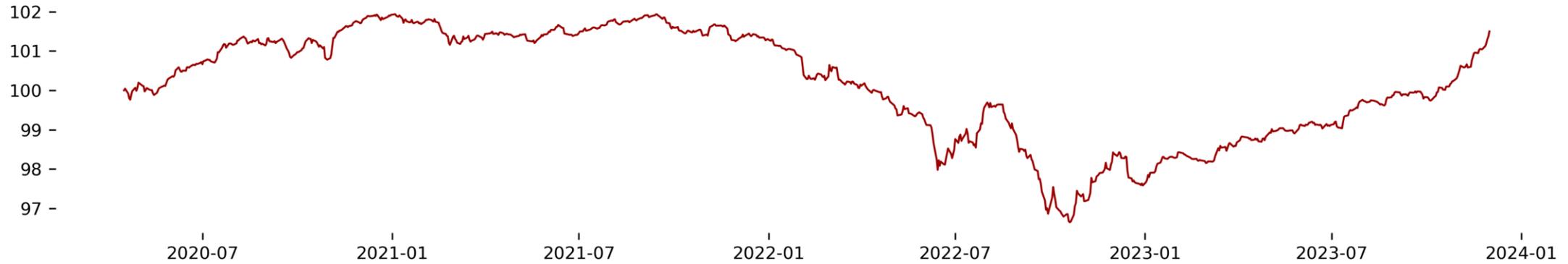


# Evolución del peso en la cesta agresiva





# Performance



## Resultados mensuales 2022/2023 (%)

	Dec	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov
Fund	-0.61	0.72	-0.09	0.48	0.14	0.3	0.01	0.65	0.19	-0.12	0.52	1.02

## Resultados Anuales 2022/2023 (%)

	2021	2022	2023
Fund	-0.61	-3.68	3.89

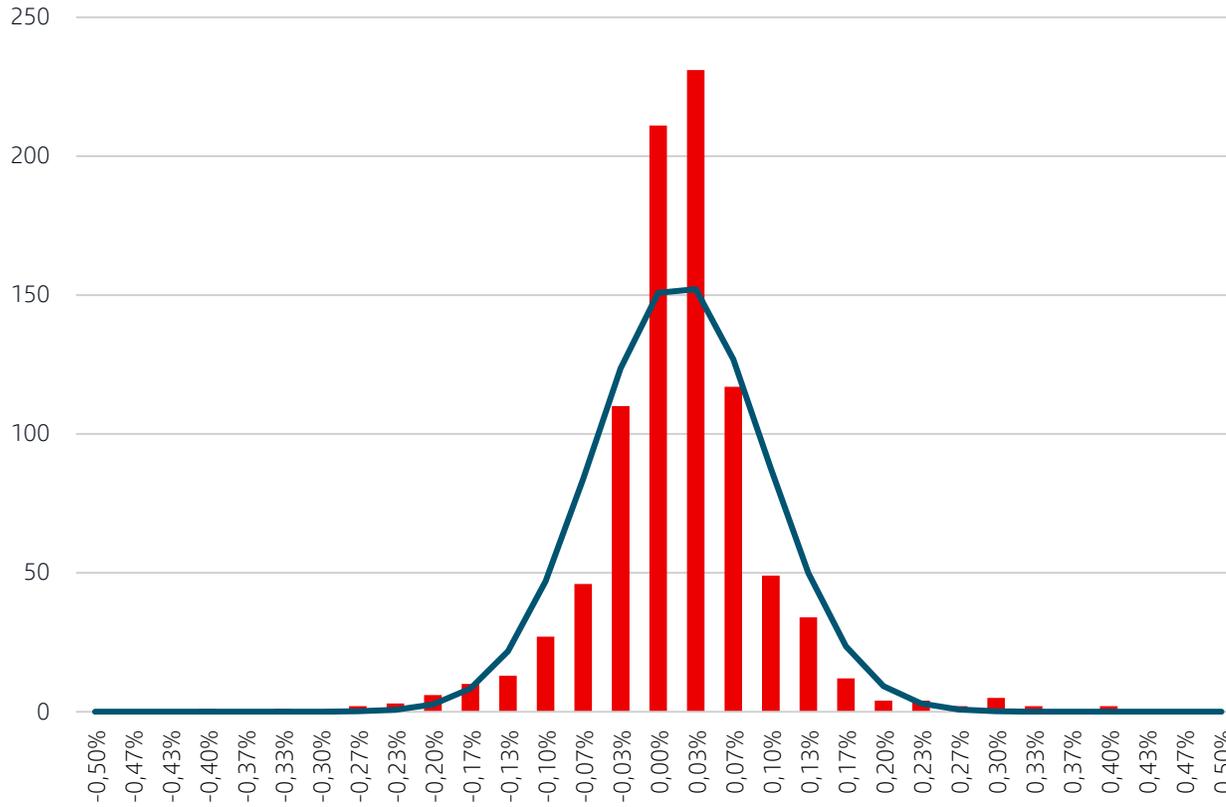
Datos a 30 de noviembre de 2023

Fecha de creación de la clase: 25/03/2020, fecha de implantación del modelo: 16/04/2020. Clase D neta de comisiones. Los resultados de otras clases de acciones pueden diferir.

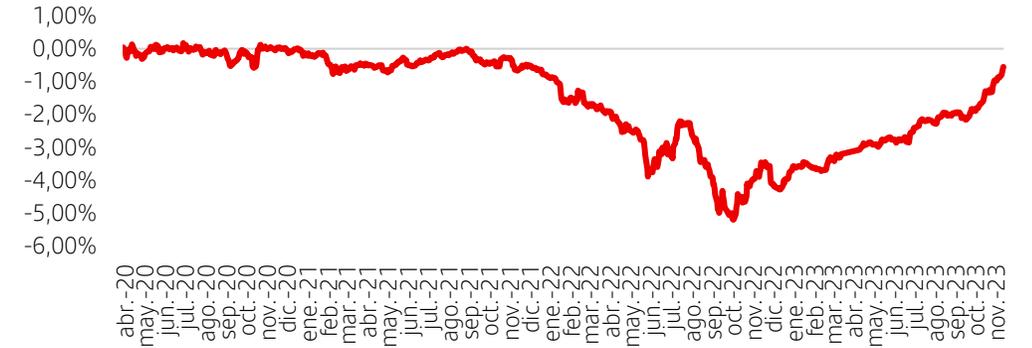


# Métricas de Riesgo

Distribución de rentabilidades diarias



Caída máxima %



Volatilidad Rolling de 1 año

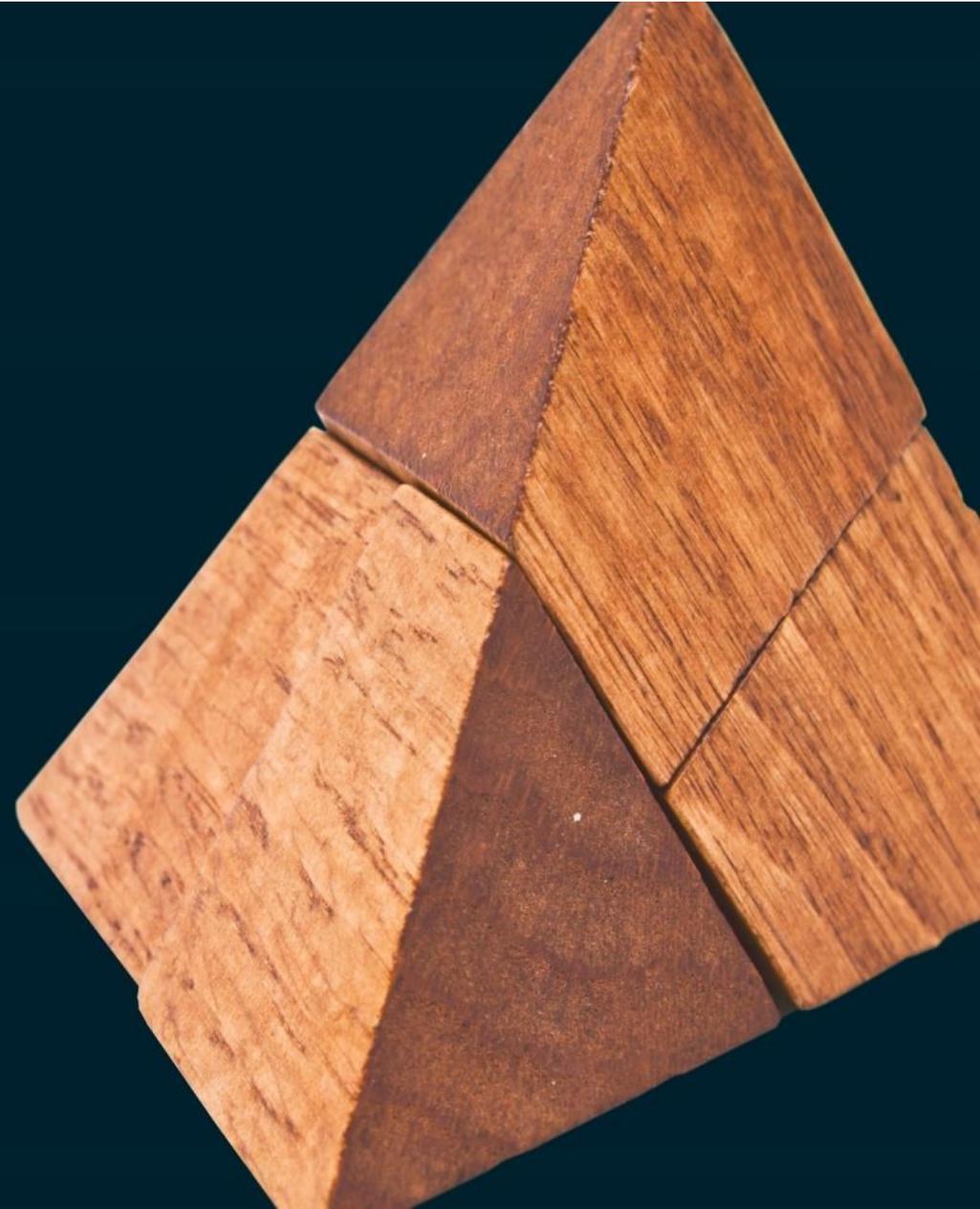


Datos a 30 de noviembre de 2023



# 4

## Equipo de Inversión





# Equipo de Inversión

El equipo gestiona ~ €7,4bn AuM, lo lidera **Francisco Esteban** y esta formado por **profesionales** de inversiones con diferentes perfiles y **>12 años de experiencia** media en el sector



**Francisco Esteban**  
Head of Quantitative Investments

## Asignación de Activos y Construcción de Carteras



**Oscar Valcarcel**  
Senior Portfolio Manager



**Gonzalo Alias**  
Senior Portfolio Manager



**Miguel Díez**  
Portfolio Manager



**Alberto Castaño**  
Senior Portfolio Manager

## Desarrollos cuantitativos



**Lola Pérez**  
Quantitative Portfolio Manager



**Marcos Aza, PhD**  
Quantitative Portfolio Manager



**Guillermo Mestre, PhD**  
Quant Analyst



**David Colás**  
Quant Analyst



**Zed Al-Aggad**  
Quant Developer

## Estrategia y estructuración de derivados



**Imanol Urquizu**  
Head of Derivatives



**Virginia Osuna**  
OTC Derivatives

## Diligencia de la Inversión (IDD)



**Sonia de las Heras**  
Senior Funds Analyst

## Información importante

El presente documento ha sido elaborado por Santander Asset Management Luxembourg S.A. con relación a uno o varios Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios ("OICVM") bajo su gestión, de conformidad con la Directiva OICVM, y se proporciona exclusivamente al destinatario con el fin específico de evaluar una inversión potencial o una inversión existente en un OICVM gestionado por Santander Asset Management Luxembourg S.A.

Este documento es una comunicación publicitaria. Consulte el folleto del OICVM y el documento de datos fundamentales para el inversor ("KID por sus siglas en inglés") o, para los inversores británicos, el documento de información clave para los inversores ("KIID") antes de tomar cualquier decisión final de inversión, realizar una suscripción o un reembolso de las inversiones. La lista de países en los que el OICVM está registrado para su venta se encuentra disponible en [www.santanderassetmanagement.lu](http://www.santanderassetmanagement.lu) o a través de intermediarios autorizados en su país de residencia.

El presente documento tiene por objeto proporcionar información que resuma las principales características del OICVM y, en ningún caso, constituye un acuerdo contractual o un documento informativo exigido por cualquier disposición legislativa. No se trata de una recomendación, un asesoramiento de inversión personalizado, una oferta o una solicitud de compra o venta de acciones del OICVM descrito en el presente documento. Asimismo, la distribución de este documento a un cliente o a un tercero no debe considerarse una prestación o una oferta de servicios de asesoramiento en materia de inversión.

Los OICVM descritos en el presente documento pueden no haber sido notificados ni estar registrados para su comercialización en todos los Estados miembros del EEE en virtud del pasaporte de comercialización de la Directiva OICVM. Santander Asset Management Luxembourg S.A y/o el OICVM tiene derecho a poner fin a los acuerdos de comercialización de los OICVM en determinadas jurisdicciones y a determinados inversores de conformidad con las leyes y reglamentos aplicables, incluidas las disposiciones de la Directiva OICVM.

Los datos contenidos en este documento pueden no cumplir con los requisitos específicos de comercialización de todos los países de distribución. El OICVM descrito en el presente documento puede no ser apto para la venta o distribución en determinadas jurisdicciones o a determinadas categorías o tipos de inversores. Este OICVM no podrá ser ofrecido o vendido directa o indirectamente a o en beneficio de una persona de los Estados Unidos (US Persons) en virtud de la normativa FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), de conformidad con las restricciones de venta del folleto del OICVM.

El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. La rentabilidad del OICVM puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de divisa en relación con la divisa de los respectivos inversores.

La inversión en el OICVM puede estar sujeta a riesgos de inversión, incluidos, entre otros, el riesgo de mercado, el riesgo de crédito, el riesgo de emisor y contraparte, el riesgo de liquidez, el riesgo de divisa extranjera y, en su caso, los riesgos relativos a los mercados emergentes. Además, si los fondos poseen inversiones en fondos de cobertura (hedge funds), fondos inmobiliarios, materias primas y capital privado, cabe señalar que pueden estar sujetos a riesgos de valoración y riesgos operativos 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. Puede encontrarse información completa sobre los riesgos en la sección pertinente "Factores de riesgo" del folleto de OICVM y KID (o KIID para inversores británicos), que deben ser consultados y leídos por los inversores.

Este OICVM tiene un folleto (redactado en inglés), un KID (redactado en inglés y otros idiomas según el país de registro del OICVM) y un KIID para inversores británicos (redactado en inglés), que puede obtenerse en [www.santanderassetmanagement.lu](http://www.santanderassetmanagement.lu)

Para información sobre los productos, por favor, contacte con Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg - Grand Duchy of Luxembourg), sociedad gestora del OICVM bajo la supervisión de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). El depositario y administrador del OICVM es JP Morgan SE, Luxembourg Branch (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Grand Duchy of Luxembourg).

Antes de invertir en el OICVM, es conveniente que el inversor solicite asesoramiento personalizado en materia fiscal, ya que depende de las circunstancias individuales de cada inversor y pueden cambiar en el futuro.

Los inversores pueden obtener un resumen de los derechos de los inversores en inglés en [www.santanderassetmanagement.lu](http://www.santanderassetmanagement.lu)

Se considera que la información aquí contenida es fiable. Santander Asset Management Luxembourg S.A. no asume responsabilidad alguna por el uso de la información contenida en el presente documento.

© Santander Asset Management Luxembourg S.A. Todos los derechos reservados.

Thank

---

You

---