

SANTANDER HORIZONTE 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5495

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

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: 11/12/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Horizonte 2027 es una IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad no Garantizado.

Objetivo de rentabilidad estimado no garantizado: recuperar a vencimiento (28/01/2027) el 100% de la inversión inicial a 16/02/2021 (o inversión mantenida), más 5 reembolsos anuales obligatorios de participaciones por importe bruto de 0,27% sobre la inversión inicial/mantenida, los días 20/06/2022, 20/06/2023, 20/06/2024, 20/06/2025 y 22/06/2026 (o siguiente hábil). TAE NO GARANTIZADA 0,23%, para participaciones suscritas a 16/02/2021 y mantenidas a 28/01/2027, si no hay reembolsos/traspasos extraordinarios. De haberlos, el partícipe no se beneficiará del objetivo de rentabilidad descrito y podría tener pérdidas significativas. TAE depende de cuando suscriba.

ESTE FI PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CREDITO LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO DEL FI ESTÁN EXPUESTAS A UN ALTO RIESGO DE MERCADO POR LO QUE LOS REEMBOLSOS ANTES DE VENCIMIENTO PUEDEN SUPONER PÉRDIDAS IMPORTANTES PARA EL INVERSOR.

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, de inversión y de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	1,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,50

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	4.106.025,63	4.473.062,30
Nº de Partícipes	23.760	25.524
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	388.515	94.6206
2021	445.512	99.5989
2020	5.000	100,0000
2019		

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	0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,00	-5,00	-1,05	0,35	0,67	-0,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	07-03-2022	-0,92	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	01-03-2022	0,90	01-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,40	4,40	2,15	1,07	1,35	1,56			
Ibex-35	24,94	24,94	18,01	16,21	13,98	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,27	0,18	0,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,35	2,35	1,08			1,08			

(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.

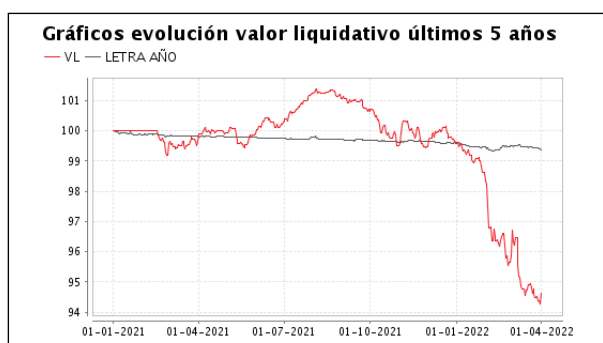
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,18			

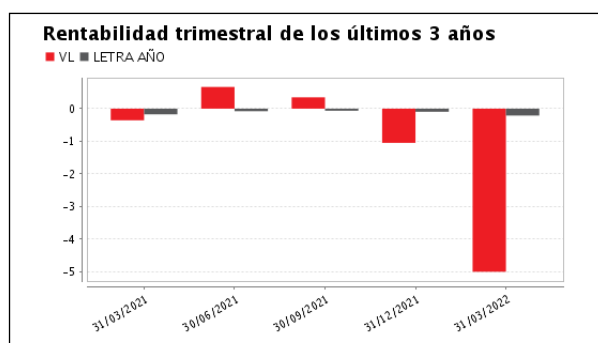
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.737.095	524.054	-1,80
Renta Fija Internacional	1.552.111	239.086	-3,37
Renta Fija Mixta Euro	6.915.850	200.692	-2,94
Renta Fija Mixta Internacional	1.829.801	54.170	-3,79
Renta Variable Mixta Euro	655.816	18.752	-3,05
Renta Variable Mixta Internacional	2.467.267	40.957	-5,43
Renta Variable Euro	1.588.640	153.253	-2,64
Renta Variable Internacional	3.356.853	420.079	-7,38
IIC de Gestión Pasiva	97.106	3.273	0,21
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.149.377	38.682	-0,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	490.568	109.742	-0,35
Global	16.443.595	465.022	-5,21
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	2.226.195	230.834	-0,35
IIC que Replica un Índice	1.003.103	123.944	-4,37
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.232.072	63.272	-5,02
Total fondos	49.745.447	2.685.812	-3,82

*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	375.443	96,64	432.480	97,07
* Cartera interior	87.931	22,63	99.072	22,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	289.844	74,60	332.056	74,53
* Intereses de la cartera de inversión	-2.332	-0,60	1.351	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.151	3,38	13.126	2,95
(+/-) RESTO	-80	-0,02	-94	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	388.515	100,00 %	445.512	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)	445.512	504.108	445.512	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,61	-11,32	-8,61	-33,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,16	-1,08	-5,16	319,72
(+) Rendimientos de gestión	-5,11	-1,03	-5,11	332,58
+ Intereses	0,18	0,18	0,18	-11,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,31	-1,22	-5,31	279,69
± 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)	0,01	0,01	0,01	42,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	2,27
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,04	-14,35
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-14,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-44,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-110,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	388.515	445.512	388.515	

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 RENTA FIJA COTIZADA	87.931	22,63	99.072	22,23
TOTAL RENTA FIJA	87.931	22,63	99.072	22,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	87.931	22,63	99.072	22,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	289.844	74,60	332.056	74,54
TOTAL RENTA FIJA	289.844	74,60	332.056	74,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	289.844	74,60	332.056	74,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	377.775	97,23	431.129	96,77

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

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

	SI	NO
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/>

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,54 - 0,13%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO NO TIENE GARANTÍA DE UN TERCERO, POR LO QUE NI EL CAPITAL INVERTIDO NI LA RENTABILIDAD ESTÁN GARANTIZADOS.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados financieros durante el primer trimestre del año estuvo marcada inicialmente por la

recuperación de la actividad económica, dada la disminución de contagios de la variante Ómicron de la Covid-19, y los mensajes de los Bancos Centrales de tono más restrictivo que el previsto por los inversores y, posteriormente, por la invasión de Ucrania por Rusia que provocó fuerte volatilidad tanto en los mercados de renta variable como de renta fija y fortísimas subidas en los precios de las materias primas, especialmente en las energéticas.

En materia de precios, la inflación continuó aumentando tanto en EEUU como en Zona Euro resultado de la reactivación económica, los cuellos de botella en algunas cadenas de suministro y la fuerte subida de los precios energéticos que además se vio muy acentuada tras la invasión de Ucrania. El precio del gas natural subió en el trimestre un +86% y el del petróleo un +38%. El IPC de marzo se situó en el 7,5% en Zona Euro y en el 9,8% en España.

En este escenario, a lo largo del trimestre los Bancos Centrales continuaron realizando anuncios de normalización de las medidas extraordinarias de política monetaria que pusieron en marcha al inicio de la pandemia. En EEUU, en la reunión de marzo la Reserva Federal anunció una subida de +25p.b. en los tipos de interés oficiales y los situó en la banda 0,25%-0,50%. En la actualización de sus previsiones internas, la Fed situó el nivel para final de 2022 en, al menos, la banda 1,75%-2,0%. En declaraciones posteriores, el presidente de la Fed ha señalado que no se descartan subidas de +50p.b. en alguna de las reuniones, algo que también se reflejó en las Actas de la reunión de marzo. A finales del trimestre, el mercado descontaba que los tipos oficiales se situen en diciembre de 2022 en la banda del 2,25%-2,50%. La TIR del bono del gobierno americano a dos años subió del 0,73% al 2,33% en el trimestre.

En Zona Euro, el BCE anunció en la reunión de marzo una revisión del calendario de compras (APP) reduciendo el volumen, que será de 40MMneuros en abril, 30MMneuros en mayo y 20MMneuros en junio. La calibración de las compras netas para el tercer trimestre dependerá de los datos y reflejará la evolución de su evaluación de las perspectivas. Si bien no hubo ningún anuncio sobre futuros movimientos en los tipos de interés oficiales, el mercado descuenta que el BCE suba el tipo Depósito hasta situarlo en el 0% en diciembre 2022. En los tramos cortos de las curvas de tipos de interés de Zona Euro las rentabilidades negativas fueron la tónica durante el trimestre pero reduciéndose a lo largo de todo el periodo. La TIR del bono del gobierno español a dos años subió del -0,62% al +0,21% y la del bono del gobierno alemán a dos años subió del -0,62% al -0,07%. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra continuó subiendo el tipo de interés de referencia y lo situó en 0,75% en marzo.

Las TIRes de los bonos de gobierno a 10 años se movieron en un rango muy amplio en el periodo afectados por las declaraciones y actuaciones de los Bancos Centrales y también por el -efecto refugio- que se produjo en el mercado durante los días posteriores a la invasión de Ucrania. Durante el trimestre, la TIR del bono del gobierno a 10 años de EEUU subió 83p.b., hasta 2,34%, y la del bono del gobierno alemán subió 73p.b., hasta 0,55%. La prima de riesgo española aumentó 15 p.b. hasta 89p.b.

Durante el trimestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,96% y el de 7 a 10 años lo hizo un -5,85%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -5,36% y el Exane de bonos convertibles cayó un -7,70%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -10,02% en el trimestre.

En las bolsas, los mensajes más restrictivos de lo previsto de los Bancos Centrales dieron paso a las ventas desde el comienzo del trimestre. La invasión de Ucrania por Rusia dio paso a caídas muy pronunciadas y los principales índices europeos y americanos anotaron mínimos anuales en torno al 8 de marzo. En la segunda parte del mes de marzo las bolsas recuperaron terreno aunque el conjunto del trimestre fue de cesiones generalizadas. El EUROSTOXX50 cayó un -9,21%, el DAX alemán un -9,25%, el IBEX35 un -3,08 mientras que el FTSE100 británico subió un +1,78%. En Estados Unidos el SP500 cayó un -4,95% y el Nasdaq un -9,10%. En Japón, el Nikkei 225 cayó un -3,37%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin América subió un +12,73% en el trimestre favorecido por la subida de los precios de las materias primas.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro se depreció un -2,66% frente al dólar y se apreció un +0,13% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. La gestión del fondo no implementa la visión puntual de la gestora, ya que se encamina al cumplimiento del objetivo concreto de rentabilidad que se encuentra establecido en el folleto. No obstante, en algún caso concreto pueden realizarse operaciones para asegurar el mejor cumplimiento de dicho objetivo.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció³ en un 12,79% hasta 388.514.723 euros y el número de partícipes disminuyó³ en 1.764 lo que supone 23.760 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -5,00%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,05% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,90%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,92%.

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 -5,02% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 4,79% y a la del Ibex 35 en 1,91% durante el periodo, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte y al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a estas diferencias.

El valor liquidativo de este fondo a 31/03/2022 representa el 94,62% sobre el liquidativo inicial.

La estimación respecto al cumplimiento del objetivo de rentabilidad con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento del periodo de vida de la estructura con objetivo concreto de rentabilidad se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe objetivo alguno y sobre el que no se aplicará comisión de reembolso hasta el vencimiento del periodo del objetivo de rentabilidad. En estos casos el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud podrá ser superior o inferior al valor liquidativo objetivo del fondo.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento del periodo de vida de la estructura con objetivo concreto de rentabilidad se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe objetivo alguno y sobre el que no se aplicará comisión de reembolso hasta el vencimiento del periodo del objetivo de rentabilidad. En estos casos el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud podrá ser superior o inferior al valor liquidativo objetivo del fondo.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron operaciones para ajustar los movimientos de partícipes solicitados durante el período y mantener ajustada la cartera de renta fija para la consecución del objetivo de rentabilidad establecido en el folleto. El fondo ha tenido durante el periodo un nivel medio de inversión en contado de 100,47%. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 22,63% en renta fija interior y un 74,60% en renta fija exterior. La cartera de contado de renta fija está condicionada para el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por activos de renta fija denominados en euros, con un horizonte temporal similar al vencimiento del objetivo de rentabilidad, para intentar conseguir de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal dicha fecha.

Así mismo, en relación a la rentabilidad del fondo, se indica que el principal activo que ha contribuido a la rentabilidad del periodo antes indicado ha sido por la variación de la cartera de Renta Fija Privada Internacional.

A la fecha de referencia (31.03.2022), el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,32 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,07% **.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 4,40%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,41% y del Ibex 35 de 24,94%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,35%.

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 2022 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por los impactos que se derivan de la invasión de Ucrania por Rusia, especialmente la fuerte subida de los precios de las materias primas. Asimismo, las medidas de confinamiento aplicadas por el gobierno chino por el aumento de contagios por la variable Ómicron de Covid-19 afecta a las cadenas de suministros. Los Bancos Centrales, continuarán con la normalización de las medidas de política monetaria extraordinarias aplicadas a raíz de la pandemia.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá en función de estas líneas de actuación del mercado, y en concreto, de cómo éstas impacten en las variaciones de los precios de la cartera de renta fija.

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 trimestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

** Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2202744384 - RFIIJA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	14.322	3,69	17.072	3,83
XS2102934697 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-04-20	EUR	3.396	0,87	4.093	0,92
XS1808395930 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 2.00 2026-04-17	EUR	4.530	1,17	4.721	1,06
ES0213307061 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.12 2026-11-12	EUR	2.927	0,75	3.079	0,69
XS2013574038 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	11.949	3,08	12.495	2,80
XS1548444816 - RFIIJA BANCO SANTANDER 3.12 2027-01-19	EUR	38.287	9,85	42.231	9,48
XS1562614831 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2027-02-10	EUR	12.519	3,22	15.383	3,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		87.931	22,63	99.072	22,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		87.931	22,63	99.072	22,23
TOTAL RENTA FIJA		87.931	22,63	99.072	22,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		87.931	22,63	99.072	22,23
XS2200215213 - RFIIJA INFRASTRUTTURE W 1.88 2026-07-08	EUR	3.588	0,92	4.267	0,96
XS2104967695 - RFIIJA UNICREDIT SPA 1.20 2026-01-20	EUR	13.777	3,55	15.341	3,44
XS1405816312 - RFIIJA ALIMENTACION COU 1.88 2026-05-06	EUR	1.008	0,26	1.062	0,24
XS1062900912 - RFIIJA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	14.255	3,67	17.355	3,90
XS1074055770 - RFIIJA UNIBAIL RODAMCO 2.50 2026-06-04	EUR	3.937	1,01	4.105	0,92
XS1109765005 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 3.93 2026-09-15	EUR	3.750	0,97	4.488	1,01
DE000CZ40LW5 - RFIIJA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR	3.593	0,92	3.871	0,87
DE000CZ45VM4 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	10.606	2,73	11.195	2,51
FR0011952647 - RFIIJA BPCE SA 0.00 2026-06-25	EUR	4.367	1,12	4.670	1,05
FR0012401669 - RFIIJA BPCE SA 0.00 2027-02-17	EUR	881	0,23	925	0,21
XS1512677003 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 1.88 2026-11-04	EUR	2.035	0,52	2.128	0,48
FR0013144201 - RFIIJA TDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07	EUR	3.065	0,79	3.220	0,72
FR0013166477 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 2.80 2026-07-21	EUR	8.931	2,30	9.343	2,10
FR0013173028 - RFIIJA CREDIT MUTUEL AR 3.25 2026-06-01	EUR	9.908	2,55	10.420	2,34
FR0013179223 - RFIIJA BPCE SA 3.00 2026-07-19	EUR	1.266	0,33	1.334	0,30
FR0013192762 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 2.30 2026-10-24	EUR	7.202	1,85	7.524	1,69
FR0013201431 - RFIIJA CAISSE FEDERALE 2.12 2026-09-12	EUR	5.015	1,29	5.261	1,18
FR0013232444 - RFIIJA CAISSE NAT REASS 6.00 2027-01-23	EUR	10.059	2,59	11.902	2,67
FR0013476090 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	9.530	2,45	12.367	2,78
FR0013479276 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	1.908	0,49	2.015	0,45
FR0013510179 - RFIIJA AUCHAN HOLDING S 2.88 2026-01-29	EUR	8.538	2,20	9.135	2,05
FR0013512944 - RFIIJA PEUGEOT SA 2.75 2026-05-15	EUR	4.564	1,17	4.777	1,07
FR0014000774 - RFIIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	13.976	3,60	15.609	3,50
FR0014000NZ4 - RFIIJA RENAULT SA 2.38 2026-05-25	EUR	3.694	0,95	4.445	1,00
XS1419869885 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2026-05-25	EUR	3.466	0,89	4.173	0,94
XS1523250295 - RFIIJA EASTMAN CHEMICAL 1.88 2026-11-23	EUR	13.388	3,45	15.223	3,42
BE6324664703 - RFIIJA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	13.501	3,48	15.249	3,42
XS2225207468 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2027-03-03	EUR	11.941	3,07	13.806	3,10
XS2228683277 - RFIIJA NISSAN MOTOR CO 2.65 2026-03-17	EUR	3.591	0,92	4.891	1,10
XS2049767598 - RFIIJA CASTELLUM AB 0.75 2026-09-04	EUR	13.269	3,42	17.284	3,88
XS2049823680 - RFIIJA SAMHALLSBYGGNADS 1.12 2026-09-04	EUR	13.419	3,45	16.889	3,79
XS2050448336 - RFIIJA FASTIGHETS AB BA 1.12 2027-01-29	EUR	12.810	3,30	15.696	3,52
XS1951313763 - RFIIJA IMPERIAL TOBACCO 2.12 2027-02-12	EUR	11.992	3,09	15.918	3,57
XS2051777873 - RFIIJA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	3.350	0,86	3.561	0,80
XS1758723883 - RFIIJA CROWN EUROPEAN H 2.88 2026-02-01	EUR	3.605	0,93	4.274	0,96
XS1960685383 - RFIIJA NOKIA OYJ 2.00 2026-03-11	EUR	3.630	0,93	4.321	0,97
XS1969600748 - RFIIJA CNH INDUSTRIAL F 1.75 2027-03-25	EUR	3.442	0,89	3.613	0,81
XS2080318053 - RFIIJA BALL CORP 1.50 2027-03-15	EUR	3.767	0,97	3.968	0,89
XS2081018629 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	9.740	2,51	10.218	2,29
XS1587911451 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 2.62 2027-03-31	EUR	7.390	1,90	7.738	1,74
XS2191013171 - RFIIJA ALSTRIA OFFICE R 1.50 2026-06-23	EUR	8.090	2,08	8.474	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		289.844	74,60	332.056	74,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		289.844	74,60	332.056	74,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		289.844	74,60	332.056	74,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		289.844	74,60	332.056	74,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		377.775	97,23	431.129	96,77

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.