

SANTANDER HORIZONTE 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5495

Informe Semestral del Primer Semestre 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

PASEO DE LA CASTELLANA, 24 28046 - 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	3.967.754,83	4.473.062,30
Nº de Partícipes	22.896	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	344.501	86,8253
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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-12,83	-8,24	-5,00	-1,05	0,35	-0,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	13-06-2022	-1,34	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	15-06-2022	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	4,66	4,91	4,40	2,15	1,07	1,56			
Ibex-35	22,45	19,79	24,94	18,01	16,21	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,27	0,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,38	4,38	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.

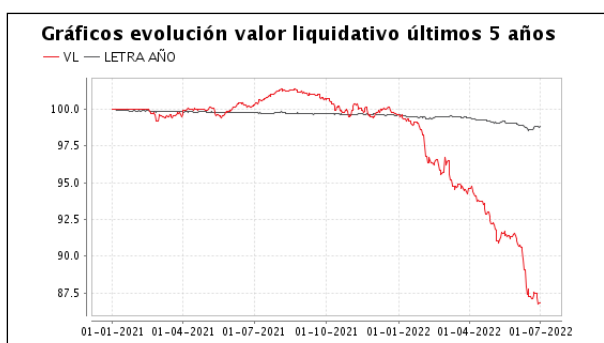
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,10	0,05	0,05	0,05	0,05	0,18			

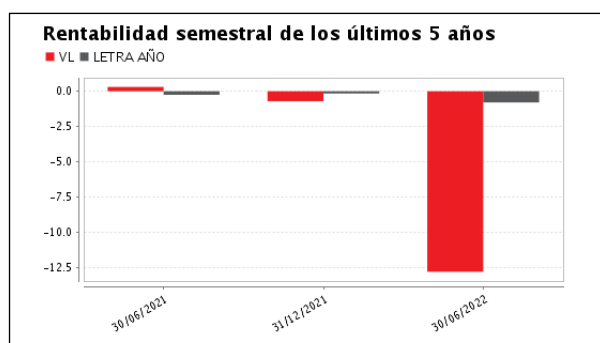
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.586.260	487.570	-4,34
Renta Fija Internacional	1.542.550	234.434	-8,63
Renta Fija Mixta Euro	2.082.706	51.913	-9,77
Renta Fija Mixta Internacional	41.406	97	-7,77
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.561.396	12.305	-12,42
Renta Variable Euro	1.616.531	153.317	-6,73
Renta Variable Internacional	3.166.530	389.966	-19,09
IIC de Gestión Pasiva	95.699	3.228	-0,21
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	625.049	19.413	-1,66
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	534.401	108.687	-2,90
Global	15.771.550	450.734	-11,13
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	2.225.623	212.017	-1,04
IIC que Replica un Índice	912.897	115.815	-12,50
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.164.517	61.174	-12,50
Total fondos	39.927.115	2.300.670	-9,23

*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	336.792	97,76	432.480	97,07
* Cartera interior	80.621	23,40	99.072	22,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	259.694	75,38	332.056	74,53
* Intereses de la cartera de inversión	-3.523	-1,02	1.351	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.778	2,26	13.126	2,95
(+/-) RESTO	-68	-0,02	-94	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	344.501	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	523.314	445.512	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,31	-15,08	-12,31	-35,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,51	-0,65	-13,51	1.547,84
(+) Rendimientos de gestión	-13,41	-0,55	-13,41	1.824,62
+ Intereses	0,38	0,35	0,38	-14,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-13,81	-0,92	-13,81	1.093,71
± 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)	0,02	0,01	0,02	27,07
± 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	-0,10	-0,10	-0,10	-20,60
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	-22,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-22,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-71,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-127,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,21
+ 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	-96,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	344.501	445.512	344.501	

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	80.621	23,39	99.072	22,23
TOTAL RENTA FIJA	80.621	23,39	99.072	22,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	80.621	23,39	99.072	22,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	259.694	75,36	332.056	74,54
TOTAL RENTA FIJA	259.694	75,36	332.056	74,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	259.694	75,36	332.056	74,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	340.315	98,75	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 el Paseo de la Castellana, 24, 28046, 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 - 0,14%

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 semestre 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. Posteriormente, la invasión de Ucrania por Rusia provocó fuerte volatilidad en los mercados financieros así como fortísimas subidas en los precios de las materias primas, especialmente en las energéticas. En el semestre el precio del gas natural en Europa subió un +119% y el precio del crudo Brent un 47%.

Esta situación continuó añadiendo presiones inflacionistas a lo largo de todo el semestre. En el mes de junio la inflación interanual de Zona Euro se situó en el máximo histórico del 8,6% y la de España en el 10,2%, máximo desde el año 1985. En EEUU en mayo la inflación interanual subió hasta el 8,6% y la subyacente, excluyendo energía y alimentos, al 6%.

En este escenario, a lo largo del semestre los Bancos Centrales acentuaron sus mensajes sobre retiradas de estímulos monetarios y subidas de tipos de interés oficiales. En EEUU, la Reserva Federal subió los tipos oficiales +25pb en marzo, +50pb en mayo y +75pb en junio, situándolos en la banda 1,50%-1,75%. En la actualización de sus previsiones internas en junio, la Fed situó el nivel para final de 2022 en, al menos, la banda 3,25%-3,50%. Todo ello provocó fuertes ventas en todos los tramos de la curva de tipos de interés y la TIR del bono del gobierno americano a dos años subió del 0,73% al 2,95% y la TIR del bono del gobierno americano a diez años subió del 1,51% al 3,01%.

En Zona Euro, a lo largo del semestre el BCE fue anunciando la progresiva reducción de las compras mensuales de activos bajo el programa PEPP y el programa APP hasta establecer que finalizarían definitivamente el 30 de junio. En la reunión de junio, el comunicado del BCE señaló que tiene previsto subir los tipos de interés oficiales +25pb en julio y que si las perspectivas de inflación a medio plazo persisten o empeoran, un incremento mayor será apropiado en la reunión de septiembre; a partir de esa fecha, prevé que será apropiada una senda gradual, pero sostenida, de nuevas subidas de los tipos. A cierre del semestre, el mercado descontaba que el tipo Depo se situara en el +1% en diciembre. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra continuó subiendo el tipo de interés de referencia y lo situó en 1,25% en junio.

Los mensajes cada vez más restrictivos del BCE y los datos de inflación al alza en Zona Euro han provocado que la tendencia fuera vendedora en todos los mercados de renta fija durante todo el semestre. En los tramos cortos de las curvas de tipos de interés de Zona Euro las TIRES a partir de los vencimientos a siete meses se situaban en general en terreno positivo a cierre del semestre. Durante el periodo, la TIR del bono del gobierno español a dos años subió del -0,62% al +0,94% y la del bono del gobierno alemán a dos años subió del -0,62% al +0,65%. La TIR del bono del gobierno alemán subió 151pb hasta 1,34%. La prima de riesgo española aumentó 34pb hasta 108pb.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -2,11% y el de 7 a 10 años lo hizo un -12,47%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -12,42% y el Exane de bonos convertibles cayó un -18,23%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -20,31% en el semestre.

Los mensajes cada vez más restrictivos de los Bancos Centrales y los datos de inflación al alza, junto con la incertidumbre sobre el impacto que ello tenga en el crecimiento económico han provocado también fuertes caídas generalizadas en las bolsas y aumento de la volatilidad. El EUROSTOXX50 cayó un -19,62%, el DAX alemán un -19,52%, la mayor caída en el primer semestre del año desde 2008, el IBEX35 un -7,06% y el FTSE100 británico un -2,92%. En Estados Unidos el SP500 cayó un -20,58%, la mayor caída en el primer semestre del año desde 1970, y el Nasdaq un -29,51%. En Japón, el Nikkei 225 cayó un -8,33%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -7,59% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro se depreció un -7,79% frente al dólar y se apreció un +2,33% 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* decreció en un 22,67% hasta 344.501.344 euros y el número de partícipes disminuyó en 2.628 lo que supone 22.896 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -8,24% y la acumulada en el año de -12,83%.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,40%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue

de -1,34%.

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 -12,5% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 12,03% y a la del Ibex 35 en 5,77% 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 30/06/2022 representa el 86,83% 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.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron operaciones para ajustar los movimientos de participes solicitados durante el periodo 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 100,67%. Al final del periodo el fondo se encuentra invertido un 23,39% en renta fija interior y un 75,36% 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 (30.06.2022), el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,03 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4.03%.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 4,91%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,61% y del Ibex 35 de 19,79%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,38%.

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 y en concreto de los precios energéticos que mantienen tendencia al alza y añaden presiones inflacionistas. Los Bancos Centrales, continuarán con la senda de subidas de tipos de interés oficiales, tal como han venido anunciando en sus últimas reuniones.

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 semestre del 2022 y los del trimestre al segundo 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 - RFIIA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	13.790	4,00	17.072	3,83
XS2102934697 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-04-20	EUR	3.027	0,88	4.093	0,92
XS1808395930 - RFIIA INMOBILIARIA COL 2.00 2026-04-17	EUR	4.242	1,23	4.721	1,06
ES0213307061 - RFIIA CAIXABANK SA 1.12 2026-11-12	EUR	2.725	0,79	3.079	0,69
XS2013574038 - RFIIA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	11.177	3,24	12.495	2,80
XS1548444816 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.12 2027-01-19	EUR	34.188	9,92	42.231	9,48
XS1562614831 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2027-02-10	EUR	11.472	3,33	15.383	3,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		80.621	23,39	99.072	22,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		80.621	23,39	99.072	22,23
TOTAL RENTA FIJA		80.621	23,39	99.072	22,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		80.621	23,39	99.072	22,23
XS2200215213 - RFIIA INFRASTRUTTURE W 1.88 2026-07-08	EUR	2.898	0,84	4.267	0,96
XS2104967695 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.20 2026-01-20	EUR	13.115	3,81	15.341	3,44
XS1405816312 - RFIIA ALIMENTACION COU 1.88 2026-05-06	EUR	946	0,27	1.062	0,24
XS1062900912 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	13.361	3,88	17.355	3,90
XS1074055770 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 2.50 2026-06-04	EUR	3.610	1,05	4.105	0,92
XS1109765005 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.93 2026-09-15	EUR	3.056	0,89	4.488	1,01
DE000CZ40LW5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR	3.401	0,99	3.871	0,87
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	9.838	2,86	11.195	2,51
FR0011952647 - RFIIA BPCE SA 0.00 2026-06-25	EUR	4.235	1,23	4.670	1,05
FR0012401669 - RFIIA BPCE SA 0.00 2027-02-17	EUR	848	0,25	925	0,21
XS1512677003 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 1.88 2026-11-04	EUR	1.877	0,54	2.128	0,48
FR0013144201 - RFIIA TDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07	EUR	2.891	0,84	3.220	0,72
FR0013166477 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.80 2026-07-21	EUR	8.569	2,49	9.343	2,10
FR0013173028 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.25 2026-06-01	EUR	9.274	2,69	10.420	2,34
FR0013179223 - RFIIA BPCE SA 3.00 2026-07-19	EUR	1.222	0,35	1.334	0,30
FR0013192762 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.30 2026-10-24	EUR	6.850	1,99	7.524	1,69
FR0013201431 - RFIIA CAISSE FEDERALE 2.12 2026-09-12	EUR	4.657	1,35	5.261	1,18
FR0013232444 - RFIIA CAISSE NAT REASS 6.00 2027-01-23	EUR	9.345	2,71	11.902	2,67
FR0013476090 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	8.847	2,57	12.367	2,78
FR0013479276 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	1.769	0,51	2.015	0,45
FR0013510179 - RFIIA AUCHAN HOLDING S 2.88 2026-01-29	EUR	8.007	2,32	9.135	2,05
FR0013512944 - RFIIA PEUGEOT SA 2.75 2026-05-15	EUR	4.274	1,24	4.777	1,07
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	13.211	3,83	15.609	3,50
FR0014000N24 - RFIIA RENAULT SA 2.38 2026-05-25	EUR	2.933	0,85	4.445	1,00
XS1419869885 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.62 2026-05-25	EUR	3.246	0,94	4.173	0,94
XS1523250295 - RFIIA EASTMAN CHEMICAL 1.88 2026-11-23	EUR	12.565	3,65	15.223	3,42
BE6324664703 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	12.644	3,67	15.249	3,42
XS2225207468 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2027-03-03	EUR	10.276	2,98	13.806	3,10
XS2228683277 - RFIIA NISSAN MOTOR CO 2.65 2026-03-17	EUR	3.350	0,97	4.891	1,10
XS2049767598 - RFIIA CASTELLUM AB 0.75 2026-09-04	EUR	11.345	3,29	17.284	3,88
XS2049823680 - RFIIA SAMHALLSBYGGNADS 1.12 2026-09-04	EUR	9.196	2,67	16.889	3,79
XS2050448336 - RFIIA FASTIGHETS AB BA 1.12 2027-01-29	EUR	9.780	2,84	15.696	3,52
XS1951313763 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 2.12 2027-02-12	EUR	11.201	3,25	15.918	3,57
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	3.155	0,92	3.561	0,80
XS1758723883 - RFIIA CROWN EUROPEAN H 2.88 2026-02-01	EUR	3.357	0,97	4.274	0,96
XS1960685383 - RFIIA NOKIA OYJ 2.00 2026-03-11	EUR	3.346	0,97	4.321	0,97
XS1969600748 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 1.75 2027-03-25	EUR	3.247	0,94	3.613	0,81
XS2080318053 - RFIIA BALL CORP 1.50 2027-03-15	EUR	2.882	0,84	3.968	0,89
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	9.064	2,63	10.218	2,29
XS1587911451 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 2.62 2027-03-31	EUR	4.839	1,40	7.738	1,74
XS2191013171 - RFIIA ALSTRIA OFFICE R 1.50 2026-06-23	EUR	7.166	2,08	8.474	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		259.694	75,36	332.056	74,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		259.694	75,36	332.056	74,54
TOTAL RENTA FIJA		259.694	75,36	332.056	74,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		259.694	75,36	332.056	74,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		340.315	98,75	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)

Al cierre del primer semestre de 2022 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.