

SANTANDER HORIZONTE 2027 2, FI

Nº Registro CNMV: 5520

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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 (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: 16/04/2021

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 2 es una IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Objetivo de rentabilidad estimado no garantizado: recuperar a vencimiento (28/04/2027) el 100% de la inversión inicial a 15/06/2021 (o inversión mantenida), más 5 reembolsos obligatorios de participaciones por importe bruto de 0,3% sobre la inversión inicial/mantenida, los días 15/11/2022, 15/11/2023, 15/11/2024, 14/11/2025 y 16/11/2026 (o siguiente hábil). TAE NO GARANTIZADA 0,26%, para participaciones suscritas a 15/06/2021 y mantenidas a 28/04/2027, 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.

La rentabilidad bruta estimada de la cartera de renta fija y liquidez será para todo el periodo de referencia de 2,96%. Todo ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado descrito y cubrir las comisiones de gestión, depósito y gastos, estimados para todo el periodo en 1,46% 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.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,37	0,31	2,37	-0,09

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	3.087.092,60	3.144.670,98
Nº de Partícipes	12.574	12.756
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	271.841	88,0572
2022	271.987	86,4913
2021	349.679	99,4418
2020		

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	0,10		0,10	0,10		0,10	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,81	0,21	1,60	2,11	-2,06	-13,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	11-04-2023	-0,86	14-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	30-05-2023	1,15	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,13	2,92	5,08	4,94	6,13	5,38			
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,30	4,30	4,33	4,37	4,41	4,37			

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25			

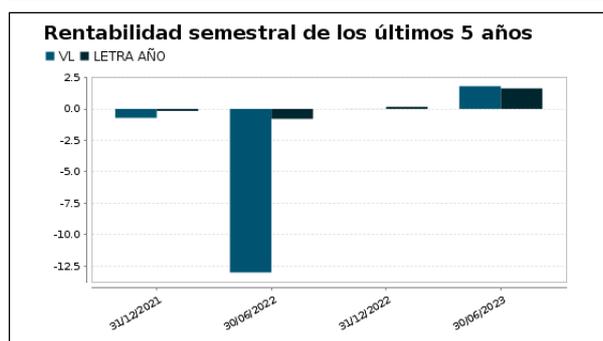
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.130.647	407.428	1,23
Renta Fija Internacional	970.132	122.315	2,02
Renta Fija Mixta Euro	1.843.045	23.330	1,55
Renta Fija Mixta Internacional	1.518.714	48.611	2,93
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.835.555	32.872	4,37
Renta Variable Euro	1.677.972	57.985	12,74
Renta Variable Internacional	2.675.446	207.140	11,54
IIC de Gestión Pasiva	88.293	3.050	1,45
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	455.376	14.618	1,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	466.147	119.853	-2,45
Global	23.689.118	852.717	1,89
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	2.440.418	261.239	1,30
IIC que Replica un Índice	944.328	30.994	17,27
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.828.929	143.610	1,04
Total fondos	51.564.120	2.325.762	2,87

*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	267.843	98,53	266.609	98,02
* Cartera interior	70.466	25,92	66.882	24,59

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	202.220	74,39	201.009	73,90
* Intereses de la cartera de inversión	-4.842	-1,78	-1.282	-0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.086	1,50	5.451	2,00
(+/-) RESTO	-89	-0,03	-73	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	271.841	100,00 %	271.987	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)	271.987	277.876	271.987	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,85	-2,15	-1,85	-14,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,80	0,02	1,80	9.264,16
(+) Rendimientos de gestión	1,92	0,14	1,92	1.222,83
+ Intereses	0,46	0,43	0,46	4,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,46	-0,29	1,46	-595,29
± 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	0,00	0,01	75,63
± 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	-0,13	-0,13	-0,13	1,37
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-2,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-46,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.936,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	271.841	271.987	271.841	

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	65.423	24,08	64.557	23,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.043	1,86	2.325	0,85
TOTAL RENTA FIJA	70.466	25,94	66.882	24,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	70.466	25,94	66.882	24,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202.220	74,40	201.009	73,89
TOTAL RENTA FIJA	202.220	74,40	201.009	73,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	202.220	74,40	201.009	73,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	272.686	100,34	267.891	98,48

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. Participes 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/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,65

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 580,9 - 211,91%

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

El primer semestre del año finalizó con fuertes subidas en las bolsas y también con subidas en los índices de bonos de gobierno y de crédito de Zona Euro y EEUU (EG00,ERL0,HE00,G0Q0,HUC0,C0A0).

Durante la primera mitad del año se sucedieron dos episodios que tuvieron impacto en los mercados: a mitad de marzo se produjo el colapso del banco estadounidense Silicon Valley Bank (SVB), que afectó también a otros bancos comerciales de EEUU, y durante el mes de mayo las negociaciones sobre el techo de la deuda en EEUU provocaron algunas jornadas de volatilidad.

En este periodo los Bancos Centrales continuaron con las subidas de tipos de interés. El BCE subió +50p.b. en las reuniones de febrero y marzo y posteriormente moderó el ritmo en las de mayo y junio al subir +25p.b., lo que situó el tipo Depósito en el 3,5% en junio. Por su parte, la Fed moderó el ritmo desde el inicio del año al subir +25p.b. en las reuniones de febrero, marzo y mayo e hizo pausa en la de junio. El tipo oficial de EEUU se situó en la horquilla del 5%-5,25%. Además, la Reserva Federal Americana actualizó en junio sus previsiones internas de subidas de tipos de interés oficial y sorprendió al mercado al añadir +50p.b., lo que situaría su previsión del tipo oficial en el 5,50%-5,75% para diciembre 2023.

En sus declaraciones, los miembros de los Bancos Centrales continuaron haciendo hincapié en el objetivo del control de la inflación, que todavía se mantiene en niveles elevados en ambas geografías. La inflación subyacente de mayo se situó en EEUU en el 5,3% y en el mes de junio, la de Zona Euro repuntó al 5,4%.

Respecto al crecimiento, los datos que se publicaron en el semestre mostraron mayor resiliencia de la prevista, especialmente en EEUU, donde el PIB del 1ºT23 se revisó al alza del 1,4% al 2% anualizado. En Zona Euro, el PIB del 1ºT23 cayó un -0,1%.

En los mercados de renta fija, las TIREES de los bonos de gobierno se ajustaron al alza en el inicio del año y a principios de marzo anotaron nuevos máximos del ciclo actual. Sin embargo, la volatilidad generada por el colapso de SVB hizo que los bonos de gobierno recuperasen su carácter de activo refugio y diversificador en las carteras y las compras se plasmaron en fuertes caídas de las TIREES. Durante el mes de junio, los mensajes restrictivos de los Bancos Centrales hicieron que los plazos cortos de las curvas se ajustaran a las previsiones de tipos oficiales más altos, lo que hizo que se impusieran las ventas tanto en Zona Euro como en EEUU. En el semestre la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió +43p.b. al 3,20% y la del 2 años de EEUU +47p.b. al 4,90%. Por el contrario, las TIREES cayeron en el semestre en los plazos más largos: la TIR del bono del gobierno de EEUU a 10Y cayó -4pb y la del bono del gobierno alemán a 10Y cayó -18pb.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,56% y el de 7 a 10 años un +3,53%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió +2,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +4,09% en el semestre.

Las bolsas han anotado fuertes subidas en el primer semestre del año tanto en Zona Euro como en EEUU. Durante los meses de abril y mayo, tuvo lugar la publicación de resultados empresariales del primer trimestre del año, que se saldó con tono positivo tanto por las sorpresas al alza como por las guías que dieron las empresas para próximos trimestres. En Europa, índices como el DAX alemán o el CAC francés registraron nuevos máximos históricos durante el periodo. En EEUU, ha destacado la subida del Nasdaq superior al +30% en los primeros seis meses del año ya que se ha visto favorecido por el comportamiento que han tenido las tecnológicas. El EUROSTOXX50 subió un +15,96%, el DAX alemán un +15,98%, el IBEX35 un +16,57% y el FTSE100 británico un 1,07%. En Estados Unidos el SP500 subió un +15,91% y el Nasdaq un +31,73%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +27,19%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un 3,99% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante la primera mitad de año el euro se apreció un +1,91% frente al dólar y se depreció un -2,94% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. 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 se mantuvo en 271.840.699 euros y el número de partícipes disminuyó³ en 182 lo que supone

12.574 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,21% y la acumulada en el año de 1,81%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% durante el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,50%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,38%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,37% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,04% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,18% e inferior a la del Ibex 35 en 14,76% 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 30/06/2023 representa el 88,06% 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 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 101,49%. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 25,94% en renta fija interior y un 74,40% 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 (30.06.2023), el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3.14 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5.23% .

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 2,92%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,59% y del Ibex 35 de 10,84%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,30%.

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.

Para el ejercicio 2023 el contexto económico continúa afectado por los impactos derivados de la invasión de Ucrania por Rusia. La trayectoria de la inflación será clave así como las actuaciones de los Bancos Centrales y su impacto en el crecimiento económico.

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 2023 y los del trimestre al segundo trimestre de 2023 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2202744384 - RFIIA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	8.796	3,24	8.587	3,16
XS2102934697 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-04-20	EUR	2.357	0,87	2.291	0,84
ES0213307061 - RFIIA CAIXABANK SA 1.12 2026-11-12	EUR	9.528	3,51	9.450	3,47
XS1627343186 - RFIIA FCC AQUALIA SA 2.63 2027-06-08	EUR	8.527	3,14	8.260	3,04
XS1548444816 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.12 2027-01-19	EUR	26.080	9,59	25.913	9,53
XS1562614831 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2027-02-10	EUR	10.135	3,73	10.056	3,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		65.423	24,08	64.557	23,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		65.423	24,08	64.557	23,74
ES0000012729 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR	5.043	1,86		
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.30 2023-01-02	EUR			2.325	0,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.043	1,86	2.325	0,85
TOTAL RENTA FIJA		70.466	25,94	66.882	24,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		70.466	25,94	66.882	24,59
XS2200215213 - RFIIA INFRASTRUTTURE W 1.88 2026-07-08	EUR	2.646	0,97	2.600	0,96
XS1203859928 - RFIIA BAT INTERNATIONA 1.25 2027-03-13	EUR	8.957	3,30	8.758	3,22
XS1062900912 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	1.070	0,39	1.064	0,39
XS2207976783 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.20 2027-07-22	EUR	8.293	3,05	8.143	2,99
XS1109765005 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.93 2026-09-15	EUR	2.759	1,01	2.754	1,01
DE000CZ40LW5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR	2.659	0,98	2.605	0,96
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	7.611	2,80	7.392	2,72
FR0012401669 - RFIIA BPCE SA 0.00 2027-02-17	EUR	1.980	0,73	1.962	0,72
FR0013144201 - RFIIA TDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07	EUR	4.870	1,79	4.699	1,73
FR0013179223 - RFIIA BPCE SA 0.03 2026-07-19	EUR	7.449	2,74	7.311	2,69
FR0013192762 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.30 2026-10-24	EUR	6.488	2,39	6.428	2,36
FR0013218849 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.50 2026-12-22	EUR	2.946	1,08	2.917	1,07
FR0013232444 - RFIIA CAISSE NAT REASS 6.00 2027-01-23	EUR	8.324	3,06	8.119	2,98
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	2.216	0,82	2.201	0,81
FR0013476090 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	6.135	2,26	5.989	2,20
FR0013479276 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	7.475	2,75	7.378	2,71
FR0013524865 - RFIIA ELO 3.25 2027-07-23	EUR	2.467	0,91	2.400	0,88
FR0014000N24 - RFIIA RENAULT SA 2.38 2026-05-25	EUR	2.708	1,00	2.624	0,96
FR0014003Y09 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	5.960	2,19	5.762	2,12
BE6318702253 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2027-01-29	EUR	9.309	3,42	9.146	3,36
XS1419869885 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.62 2026-05-25	EUR	2.657	0,98	2.610	0,96
XS2121237908 - RFIIA MEDIODBANCA SPA 0.75 2027-07-15	EUR	7.975	2,93	7.892	2,90
XS1623616783 - RFIIA GLOBAL SWITC HO 2.25 2027-05-31	EUR	1.438	0,53	1.436	0,53
XS2225207468 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2027-03-03	EUR	5.639	2,07	6.008	2,21
XS2325733413 - RFIIA STELLANTIS 0.62 2027-03-30	EUR	9.105	3,35	8.891	3,27
XS2228683277 - RFIIA NISSAN MOTOR CO 2.65 2026-03-17	EUR	2.922	1,07	2.869	1,05
XS1843443190 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 2.20 2027-06-15	EUR	8.308	3,06	7.986	2,94
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	3.212	1,18	3.141	1,15
XS2247718435 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 1.25 2027-04-26	EUR	3.795	1,40	5.261	1,93
XS2049767598 - RFIIA CASTELLUM AB 0.75 2026-09-04	EUR	5.486	2,02	5.184	1,91
XS2049823680 - RFIIA SAMHALLSBYGGNADS 1.12 2026-09-04	EUR	4.228	1,56	4.933	1,81
XS2050448336 - RFIIA FASTIGHETS AB BA 1.12 2027-01-29	EUR	4.711	1,73	4.616	1,70
XS1951313763 - RFIIA IMPERIAL BRANDS 2.12 2027-02-12	EUR	9.385	3,45	9.095	3,34
XS1758723883 - RFIIA CROWN EUROPEAN H 2.88 2026-02-01	EUR	2.473	0,91	2.433	0,89
XS1960685383 - RFIIA NOKIA OYJ 2.00 2026-03-11	EUR	2.216	0,82	2.198	0,81
XS1969600748 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 1.75 2027-03-25	EUR	1.896	0,70	1.871	0,69
XS2179959817 - RFIIA KOJAMO OYJ 1.88 2027-05-27	EUR	4.258	1,57	4.314	1,59
XS2080318053 - RFIIA BALL CORP 1.50 2027-03-15	EUR	2.603	0,96	2.576	0,95
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	2.273	0,84	2.245	0,83
XS1587911451 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 2.62 2027-03-31	EUR	9.471	3,48	9.467	3,48
XS2193982803 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.36 2027-06-23	EUR	5.846	2,15	5.731	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202.220	74,40	201.009	73,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202.220	74,40	201.009	73,89
TOTAL RENTA FIJA		202.220	74,40	201.009	73,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		202.220	74,40	201.009	73,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		272.686	100,34	267.891	98,48

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)

Durante el primer semestre de 2023 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 580,9 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2,58%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 5.219.000 euros, y un tipo de 3,36%