UNIFOND HORIZONTE 2023, FI

Nº Registro CNMV: 4725

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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: 21/03/2014

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 de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Obtener a vencimiento el 100% del valor liquidativo inicial más una rentabilidad adicional. El objetivo de rentabilidad es una estimación de la gestora, podría no alcanzarse y no está garantizado.

El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado a 18.09.23 será el 101,21% del Valor Liquidativo a 10.09.20. TAE NO GARANTIZADA 0,40% para suscripciones a 10.09.20, mantenidas a 18.09.23. La TAE dependerá de cuando se suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad descrito y podrán experimentar pérdidas significativas.

Hasta 10.09.20 y desde 18.09.23 invertirá en activos que preserven/estabilicen el Valor Liquidativo.

Durante la estrategia invierte en renta fija pública/privada en euros (sin titulizaciones) de emisores/mercados OCDE (principalmente Deuda Pública italiana), con vencimiento cercano a la estrategia y liquidez. Las emisiones tendrán, a fecha de compra, mediana calidad crediticia (mínimo BBB-). Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera.

La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será a vencimiento de la estrategia de 2,47%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado descrito y cubrir comisiones de gestión, depósito y gastos que se estiman 1,24% para todo el periodo de referencia.

LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO REALIZADAS POR EL FONDO ESTÁN EXPUESTAS A UN ALTO RIESGO DE MERCADO POR LO QUE LOS REEMBOLSOS REALIZADOS 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,09	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,37	-0,16	-0,33

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	691.120,99	721.568,14
Nº de Partícipes	1.787	1.838
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	49.027	70,9378
2020	51.246	71,0203
2019	14.395	68,7234
2018	14.529	67,9561

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	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo
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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,12	0,02	-0,13	1,03	1,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	11-05-2021	-0,12	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	01-04-2021	0,12	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,47	0,34	0,57	0,59	2,90				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,95	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,22	0,25	0,18	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,89	0,89							

(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.

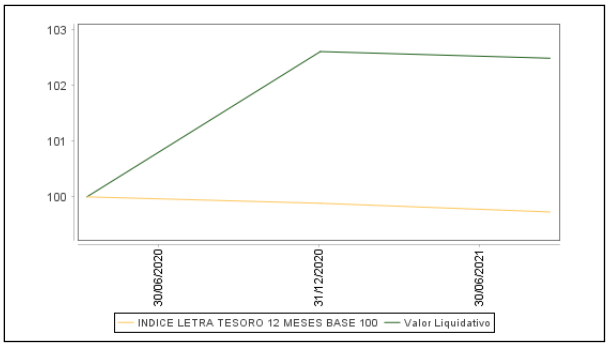
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,03	0,25	0,24	0,23	0,22

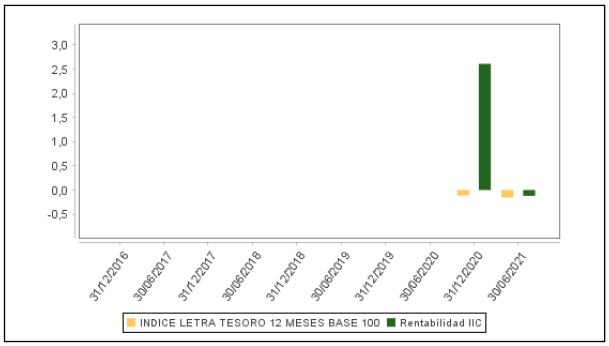
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 26 de Junio de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	561.552	24.119	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	60.923	2.741	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	19.937	1.102	11
Renta Variable Mixta Internacional	186.524	6.006	2
Renta Variable Euro	38.205	2.453	10
Renta Variable Internacional	71.358	3.457	15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	747.816	24.404	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	348.716	12.700	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	193.520	6.369	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	127.091	5.342	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	474.833	17.612	1
Total fondos	2.830.475	106.305	0,76

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.215	96,30	49.403	96,40
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	47.022	95,91	49.187	95,98
* Intereses de la cartera de inversión	193	0,39	217	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.843	3,76	1.875	3,66
(+/-) RESTO	-31	-0,06	-33	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	49.027	100,00 %	51.246	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.246	9.948	51.246	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,29	80,22	-4,29	-105,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,12	2,62	-0,12	-3,44
(+) Rendimientos de gestión	0,08	2,78	0,08	-52,29
+ Intereses	0,42	0,27	0,42	61,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	2,51	-0,34	-113,64
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-0,20	-0,16	-0,20	48,85
- Comisión de gestión	-0,18	-0,11	-0,18	59,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	59,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-67,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) 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)	49.027	51.246	49.027	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

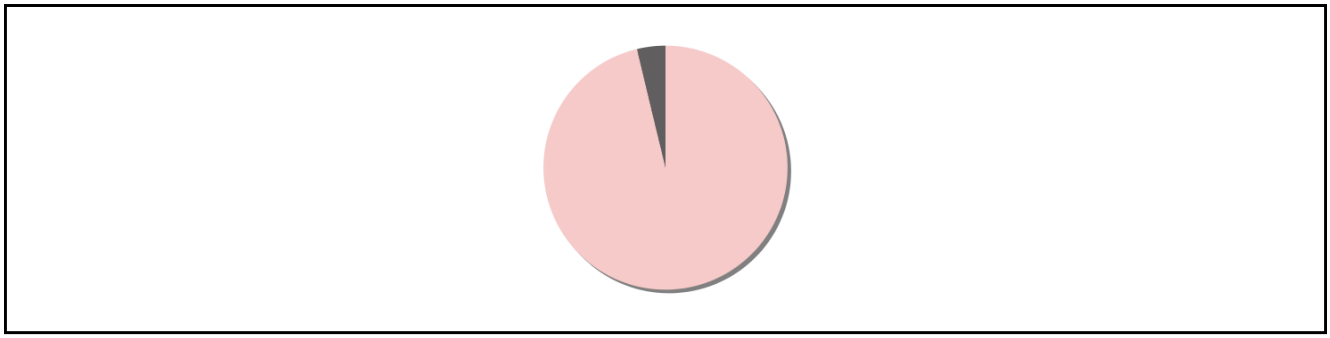
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.022	95,91	49.187	95,98
TOTAL RENTA FIJA	47.022	95,91	49.187	95,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.022	95,91	49.187	95,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.022	95,91	49.187	95,98

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

j) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo de Inversión UNIFOND HORIZONTE 2023, FI (nº registro 4725), comunicó, el 04/03/2021, que su valor liquidativo a fecha 26.02.2021 ha sido de 70,834168 euros/participación, lo que representa el 102,34% del valor liquidativo inicial (10.09.2020), superando el objetivo de rentabilidad del 101,21% establecido en el folleto /DFI del fondo.

Se informó de que en caso de reembolso la comisión aplicable será del 3% hasta el 17.09.2023 inclusive, existiendo ventanas de liquidez, en las que se puede reembolsar sin comisión de reembolso, los días 26.04.2021, 15.10.2021, 26.04.2022, 17.10.2022 y 26.04.2023 o hábil posterior, siempre que se de un preaviso de, al menos, 5 días hábiles; y de que, no obstante, como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado, el valor liquidativo del fondo podría volver a situarse por debajo del valor liquidativo objetivo a vencimiento, por lo que resulta recomendable que antes de

solicitar, en su caso, el reembolso se obtenga información del último valor liquidativo disponible

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
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

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 1.061,11 euros

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 614,11 euros.

h.2) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En la arena política, el año comenzaba en Europa con un acuerdo hacia un Brexit medianamente ordenado. Al otro lado del Atlántico, vimos el cambio de presidente en los EEUU, con la victoria de los demócratas en las elecciones estadounidenses, tanto en el congreso como, finalmente, en el Senado y la proclamación de Joe Biden como presidente. A su llegada, presentó un gigantesco plan de estímulos a la economía, dividido en diferentes planes y proyectos, que fueron aprobados tanto en el Congreso, como en el Senado, centrados principalmente en ayudas directas a la ciudadanía. Muchas de estas ayudas ya han finalizado o lo harán en fechas próximas, y será importante ver las implicaciones que tiene sobre el mercado laboral. En la última semana del mes de marzo la Administración Biden propuso un ambicioso programa de infraestructuras aunque por un importe significativamente menor al inicialmente propuesto. Aunque por el momento no está centrando la atención de los inversores, las disputas entre China y EE.UU. continúan, y la llegada al poder de Biden no ha relajado las tensiones vividas durante la etapa de Trump, si bien por el momento la confrontación se centra en el sector tecnológico, y los inversores siguen ponderando en mayor medida el escenario de recuperación económica.En nuestra opinión, el principal riesgo para la economía, a nivel global, continúa siendo la evolución de la

pandemia, con las distintas variantes condicionando los planes de reapertura. Los porcentajes de vacunación siguen siendo insuficientes para una vuelta a normalidad y aunque por el momento la presión hospitalaria no ha encendido las alarmas, los datos invitan a ser cautos sobre la plena reactivación económica. En Europa, la aceleración en los últimos meses del ritmo de vacunación, ha permitido relajar los confinamientos y favorecer la movilidad turística, aunque el impacto de la variante Delta está obligando a las autoridades a replantear el escenario para los próximos meses. Frente a esta cautela, la apertura interior de EEUU se ha visto impulsada por un mayor ritmo de vacunación, aunque ahora les está costando alcanzar los niveles objetivo (70% de la población con a menos una dosis para el 4 de julio), ante las reticencias de sus ciudadanos. Caso aparte es el Reino Unido, que desde mayo ha tenido que ir retrasando sus planes de reapertura ante el impacto de las nuevas variantes, y aún hoy no está clara la línea a seguir en los próximos meses.A pesar de las restricciones a la movilidad vividas en todo el mundo, durante la mayor parte del semestre, los datos siguen corroborando una recuperación muy fuerte desde los mínimos del año pasado, con los indicadores de confianza empresarial y consumo en territorio de expansión, o la inflación sorprendiendo al alza; aunque en las últimas semanas algunas publicaciones reflejan ciertos signos de agotamiento, en particular algunos datos de actividad en China.El contexto de recuperación no ha modificado las estrategias de soporte en política fiscal y monetaria de gobiernos y bancos centrales, y aunque durante buena parte del semestre el mercado descontó una finalización anticipada de algunos de los programas de estímulo, no parece que vaya producirse antes del 2022, con las subidas de tipos de interés descartadas hasta al menos 2023 en USA y 2024 en Europa. Así, la FED sigue dando un mensaje de apoyo, insistiendo en la transitoriedad de las alzas en inflación, alineada con los mensajes del BCE de cara a evitar tensiones financieras anticipadas, que puedan hacer descarrilar la recuperación económica. Ambos organismos continúan tanto con sus programas de compra de deuda, como con el resto de herramientas implementadas en marzo-abril 2020, para dotar de la estabilidad necesaria a los mercados y favorecer la transmisión de la liquidez a los distintos agentes económicos.Durante la primera mitad del semestre, el temor a un repunte en la inflación provocaba un repunte significativo en los bonos americanos. Así, la rentabilidad del T-Bond (10 años) repuntaba desde el 0,91%, hasta situarse por encima del 1,70% a finales de marzo. Sin embargo, desde ese momento, apoyado en la cautela de los mensajes de la Fed y en la incertidumbre sanitaria, la rentabilidad del 10 años retrocedía para finalizar en semestre en el 1,47%. A pesar del repunte inicial, la recuperación posterior ha permitido a los activos recuperar las pérdidas que acumulaban en la primera parte del semestre, si bien los tramos medios y largos de las curvas siguen con rentabilidades negativas en el año. A pesar de la recuperación señalada, los bonos de países emergentes han sufrido también la revalorización del dólar, acumulando pérdidas superiores al 1% desde principio de año. Por su parte, los bonos corporativos sin grado de inversion (High yield) se han visto favorecidos por la buena evolución de las bolsas y las expectativas positivas sobre la economía, que reducen los riesgos de impago, acumulando rentabilidades positivas en el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo de referencia, se ha mantenido la estructura de la cartera, con el objetivo de que el fondo cumpla con el objetivo de rentabilidad no garantizado indicado en el folleto informativo.

c) Índice de referencia.

La letra del Tesoro registró durante el periodo una variación de -0,16%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 49.026.574,48 euros, lo que supone una variación del -4,33%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 1.787 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -2,77%. El fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,12%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,2%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -0,12%: 0,08% por la inversión en contado y -0,2% por gastos directos (Tabla 2.4.).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por Unigest tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,72% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A 30 de junio de 2021 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,5%. Mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,02 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a

precios de mercado de -0,21%. Este dato refleja la rentabilidad, a la fecha de referencia de la información, que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría el fondo a futuro 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 a la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.Para el valor BONO VOLKSWAGEN BANK 0,75% 15/06/2023 XS1734548487, SP bajó el rating pasando de A3 a Baa2. Para el valor RCI BANQUE 0,50% 15/09/2023 FR0013201597, SP bajó el rating pasando de Baa2 a Baa3. Para el valor RCI BANQUE 0,75% 10/04/2023 FR0013412699, SP bajó el rating pasando de Baa2 a Baa3. Para el valor BONO BPCE 4,625% 18/07/2023 FR0011538222, SP bajó el rating pasando de A3 a Baa2.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado adquisiciones temporales de activos ni derivados en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El valor liquidativo actual del fondo es de 70,937759 euros y el valor liquidativo no garantizado a vencimiento es de 70,057219 euros; por tanto, se encuentra por encima del valor no garantizado a vencimiento en 0,88 euros por participación. Todos los reembolsos efectuados se realizarán siempre al valor liquidativo aplicable a dicha fecha correspondiente, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y al que resultará aplicable la comisión que indica en el Folleto Informativo del fondo. La desviación en que incurría frente al mantenimiento de la inversión a vencimiento a fecha actual sería del 101,24%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 0,47%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,23%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago. La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El impacto de las nuevas variantes y la acción de los Bancos Centrales, serán las claves a seguir, con la inflación y el empleo, como elementos principales a la hora de anticipar posibles cambios en los planes de estímulo de las autoridades monetarias. La incertidumbre sigue siendo elevada, y las estrategias de reflación parecen haber perdido la batalla en los últimos meses. Sin embargo, la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole (agosto) y las reuniones del BCE y la Fed (septiembre), pueden suponer un cambio en esa realidad. Los mensajes de ambos organismos siguen siendo cautos y no anticipan alzas en los tipos de interés de referencia hasta, al menos, el 2023, pero cualquier señal sobre una

reducción de los programas de compras vigentes, puede hacer girar el posicionamiento de los inversores. Por el momento, las citadas compras han seguido favoreciendo las estrategias de retorno, y parece que seguirá siendo así durante los meses de verano. Si bien a partir de septiembre esperamos cierta normalización en los diferenciales de deuda corporativa, tanto aquella con grado de inversión, como la de alta rentabilidad, sin alzas en las tasas de impago, en un contexto estable de mercado, que seguirá favoreciendo a los activos con rendimientos esperados más altos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005344335 - Bonos|ITALIA (ESTADO)|2,450|2023-10-01	EUR	12.600	25,70	14.622	28,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.600	25,70	14.622	28,53
DE000A2R9ZT1 - Bonos|DAIMLER BENZ AG|0,250|2023-11-06	EUR	2.011	4,10	2.013	3,93
XS1806457211 - Bonos|VOLKSWAGEN AG|0,875|2023-04-12	EUR	1.221	2,49	1.223	2,39
XS1808861840 - Bonos|BANQUE PSA FINANCE|0,750|2023-04-19	EUR	2.332	4,76	2.338	4,56
FR0011538222 - Bonos|BPCE SA|4,625|2023-07-18	EUR	1.688	3,44	1.692	3,30
FR0013201597 - Bonos|RCI BANQUE SA|0,500|2023-06-15	EUR	2.307	4,71	2.308	4,50
FR0013412699 - Bonos|RCI BANQUE SA|0,750|2023-01-10	EUR	2.326	4,74	2.323	4,53
XS1734548487 - Bonos|VOLKSWAGEN AG|0,750|2023-06-15	EUR	1.525	3,11	1.524	2,97
XS0942388462 - Bonos|UNIBAIL|2,500|2023-06-12	EUR	2.110	4,30	2.131	4,16
XS0867612466 - Bonos|SOCIETE GENERALE|4,000|2023-06-07	EUR	1.618	3,30	1.652	3,22
XS1873219304 - Bonos|BANCA INTESA SPA|2,125|2023-08-30	EUR	2.115	4,31	2.120	4,14
XS1374865555 - Bonos|UNICREDIT|2,000|2023-03-04	EUR	1.559	3,18	1.576	3,07
XS1878191052 - Bonos|AMADEUS|0,875|2023-06-18	EUR	1.525	3,11	1.531	2,99
XS1580476759 - Bonos|JOHNSON CONTROLS INT|1,000|2023-06-15	EUR	1.543	3,15	1.547	3,02
XS0986194883 - Bonos|BANCA INTESA SPA|4,000|2023-10-30	EUR	2.231	4,55	2.237	4,37
XS1893631330 - Bonos|VOLKSWAGEN AG|1,375|2023-10-16	EUR	1.555	3,17	1.555	3,03
XS1196373507 - Bonos|AT & T INC|1,300|2023-06-05	EUR	1.555	3,17	1.557	3,04
XS1897489578 - Bonos|CAIXABANK|1,750|2023-10-24	EUR	2.613	5,33	2.624	5,12
XS1398336351 - Bonos|MERLIN PROP.SOCIMI|2,225|2023-04-25	EUR	2.589	5,28	2.614	5,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.422	70,21	34.565	67,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.022	95,91	49.187	95,98
TOTAL RENTA FIJA		47.022	95,91	49.187	95,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.022	95,91	49.187	95,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.022	95,91	49.187	95,98

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 aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica