

# KUTXABANK RF HORIZONTE I9, FI

Informe completo del primer semestre de 2023

Nº Registro CNMV: 5735

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia  
Correo electrónico: [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

Teléfono: 944017031

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado

Perfil de riesgo: 2 en la escala del 1 al 7

### Descripción general

El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el Valor Liquidativo a vencimiento (31.10.24), sea el 103,07% del Valor Liquidativo Inicial a 28.4.23. TAE NO GARANTIZADA 2,02% para suscripciones a 28.4.23, mantenidas a 31.10.24. TAE dependerá de cuando suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado y podrán experimentar pérdidas significativas.

Hasta 28.4.23 y desde 1.11.24, ambos inclusive, se invierte en activos que preserven y establezcan el Valor Liquidativo. Durante la estrategia, invierte en deuda emitida/avalada por Estados UE/CCAA (principalmente deuda pública española) y, con vencimiento cercano a la estrategia y liquidez y, si es necesario, renta fija privada OCDE (sin titulizaciones), en euros, y hasta un 10% en IIC de renta fija. Las emisiones tendrán, a fecha de compra, al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating de R. España en cada momento. De haber 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 al vencimiento de la estrategia del 4,01%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado (103,07% del Valor Liquidativo Inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 0,94% para todo el periodo de referencia.

FI no cumple con Directiva 2009/65/CE.

### Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

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 | Año actual | Año 2022 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 0,00           | 0,00             |            |          |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,45           | 3,45             |            |          |

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.1. Datos generales

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones                                  | 153.500.947,67 |                  |
| Nº de partícipes                                       | 21.158,00      |                  |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           |                  |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 100,00         |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de euros) | Valor liquidativo fin del periodo (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 926.340                                    | 6,0348                                  |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

| Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Comisión de depositario |                         |           |                 |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------------------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo         | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
| Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                         | Periodo                 | Acumulada |                 |
| s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                         |                         |           |                 |
| 0,17                    | 0,00         | 0,17  | 0,17         | 0,00         | 0,17  | Patrimonio              | 0,01                    | 0,01      | Patrimonio      |

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|  | Acumulado<br>Año actual | Trimestral         |         |         |         | Anual |      |      |      |
|--|-------------------------|--------------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|  |                         | Último Tri.<br>(0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |

#### Rentabilidad IIC

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestral actual |       | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|-------------------|-------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                 | Fecha | %          | Fecha | %              | Fecha |

#### Rentabilidad mínima (%)

#### Rentabilidad máxima (%)

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

| Volatilidad (ii) de: | Acumulado<br>Año actual | Trimestral         |         |         |         | Anual |      |      |      |
|----------------------|-------------------------|--------------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|                      |                         | Último Tri.<br>(0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |

Valor liquidativo

0,00

Ibex-35

0,00

Letra Tesoro 1 año

0,00

VaR histórico del valor liquidativo (iii)

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Gastos (% s / patrimonio medio)

|  | Acumulado<br>Año actual | Trimestral         |         |         |         | Anual |      |      |      |
|--|-------------------------|--------------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
|  |                         | Último Tri.<br>(0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |

Ratio total de gastos (iv)

0,18

0,12

0,03

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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

##### Evolution of the Net Asset Value



#### Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

##### Rentabilidad



### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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*<br>(miles de euros) | Nº de partícipes | Rentabilidad media** |
|--|--|------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro  | 4.113.870                                  | 289.917          | 1,62                 |
| Renta Fija Internacional                                   | 0  | 0                | 0,00                 |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 1.161.110                                  | 96.600           | 2,02                 |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 788.892                                    | 72.144           | 0,84                 |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0  | 0                | 0,00                 |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 1.763.974                                  | 97.734           | 4,82                 |
| Renta Variable Euro  | 2.152.553                                  | 298.503          | 12,71                |
| Renta Variable Internacional                               | 4.249.929                                  | 576.281          | 10,43                |
| IIC de Gestión Pasiva (I)                                  | 0  | 0                | 0,00                 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0  | 0                | 0,00                 |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 807.782                                    | 24.495           | 2,38                 |
| De Garantía Parcial  | 0  | 0                | 0,00                 |
| Retorno Absoluto   | 0  | 0                | 0,00                 |
| Global   | 550.175                                    | 93.026           | -11,02               |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0  | 0                | 0,00                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0  | 0                | 0,00                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0  | 0                | 0,00                 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0  | 0                | 0,00                 |
| Renta Fija Euro corto Plazo                                | 250.845                                    | 5.485            | 0,88                 |
| IIC que replica un Índice                                  | 0  | 0                | 0,00                 |
| IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado     | 3.459.652                                  | 81.024           | 0,45                 |

| Vocación inversora  | Patrimonio gestionado*<br>(miles de euros) | Nº de participes | Rentabilidad media** |
|---------------------|--|------------------|----------------------|
| <b>Total fondos</b> | <b>19.298.783</b>                          | <b>1.635.209</b> | <b>4,53</b>          |

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

| Distribución del patrimonio               | Fin período actual |               | Fin período anterior |              |
|---|--------------------|---------------|----------------------|--------------|
|   | Importe            | s/patrimonio  | Importe              | s/patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS               | 913.541            | 98,62         |                      | 0,00         |
| Cartera interior                          | 896.693            | 96,80         |                      | 0,00         |
| Cartera exterior                          | 0                  | 0,00          |                      | 0,00         |
| Intereses de la cartera de inversión      | 16.848             | 1,82          |                      | 0,00         |
| inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00          |                      | 0,00         |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                  | 13.186             | 1,42          |                      | 0,00         |
| (+) RESTO                                 | -387               | -0,04         | 0                    | 0,00         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   | <b>926.340</b>     | <b>100,00</b> |                      | <b>0,00</b>  |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor 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 |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b> | 0                            | 0                              |                           |   |
| (+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)                 | 146,65                       | 146,65                         |                           |   |
| (-) Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| (+/-) Rendimientos netos                                | -0,10                        | -0,10                          |                           |   |
| (+) Rendimientos de gestión                             | 0,08                         | 0,08                           |                           |   |
| (+) Intereses   | 1,21                         | 1,21                           |                           |   |
| (+) Dividendos  | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| (+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)         | -0,78                        | -0,78                          |                           |   |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)         | -0,34                        | -0,34                          |                           |   |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)               | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| (+/-) Otros Resultados                                  | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| (+/-) Otros Rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| (-) Gastos repercutidos                                 | -0,18                        | -0,18                          |                           |   |
| (-) Comisión de gestión                                 | -0,17                        | -0,17                          |                           |   |
| (-) Comisión de depositario                             | -0,01                        | -0,01                          |                           |   |
| (-) Gastos por servicios exteriores                     | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| (-) Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| (-) Otros gastos repercutidos                           | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC           | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| (+) Comisiones retrocedidas                             | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| (+) Otros ingresos                                      | 0,00                         | 0,00                           |                           |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>   | <b>926.340</b>               | <b>926.340</b>                 |                           |   |

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

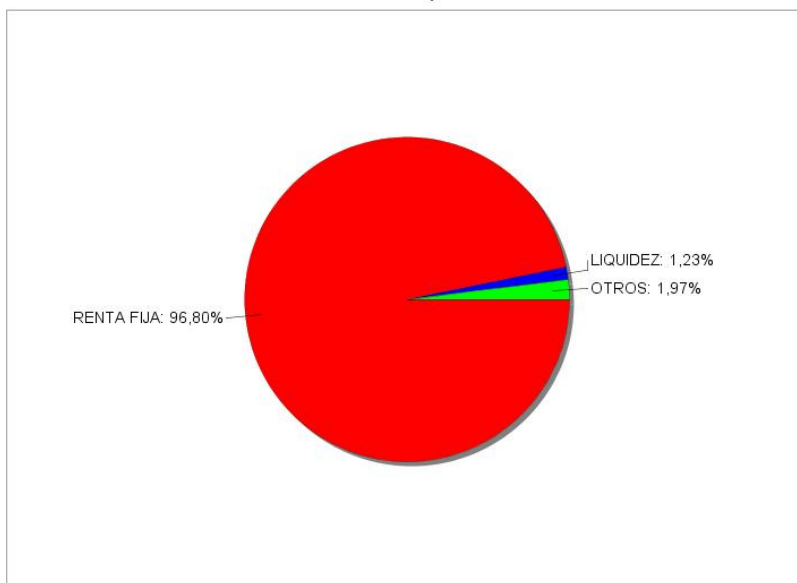
| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |   |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|---|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | % |
| BONO ESTADO ESPAÑA 2,75 2024-10-31               | EUR    | 896.693          | 96,80        |                  |   |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año        |        | 896.693          | 96,80        |                  |   |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00         |                  |   |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año   |        | 0                | 0,00         |                  |   |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00         |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>896.693</b>   | <b>96,80</b> |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>896.693</b>   | <b>96,80</b> |                  |   |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | <b>896.693</b>   | <b>96,80</b> |                  |   |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año        |        | 0                | 0,00         |                  |   |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00         |                  |   |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año   |        | 0                | 0,00         |                  |   |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00         |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |
| <b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |                  |   |

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |   |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|---|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | % |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | 0                | 0,00         |                  |   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | <b>896.693</b>   | <b>96,80</b> |                  |   |

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Tipo Activo



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

| Subyacente                           | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| BO. ESTADO ESPAÑA 2,75% 241031 PLAZO | C/ Plazo    | 10.709                       | Inversión                |
| BO. ESTADO ESPAÑA 2,75% 241031 PLAZO | C/ Plazo    | 12.049                       | Inversión                |
| <b>Total Sub. Renta Fija</b>         |             | <b>22.758</b>                |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>            |             | <b>22.758</b>                |                          |

### 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

Hecho relevante 305014 del 15/03/2023

Otros hechos relevantes

Aumento del volumen del patrimonio del fondo y modificación del volumen máximo de participación por partícipe y modificación de la fecha de aplicación de la comisión de reembolso

Hecho relevante 305223 del 31/03/2023

Otros hechos relevantes

Aumento del volumen del patrimonio del fondo y modificación del volumen máximo de participación por partícipe y modificación de la fecha de aplicación de la comisión de reembolso

Hecho relevante 305285 del 14/04/2023

Otros hechos relevantes

Aumento del volumen del patrimonio del fondo y modificación del volumen máximo de participación por partícipe y modificación de la fecha de aplicación de la comisión de reembolso

Hecho relevante 305310 del 18/04/2023

Otros hechos relevantes

Aumento del volumen del patrimonio del fondo y modificación del volumen máximo de participación por partícipe y modificación de la fecha de aplicación de la comisión de reembolso

## 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. La 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 prestado valores a entidades vinculadas |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 74.200,70 euros, suponiendo un 0,00%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la moderación en los datos de inflación y la relativa fortaleza del mercado laboral, especialmente en EEUU, parece haber reducido las probabilidades de un escenario de severa recesión económica. A pesar de ello, los bancos centrales occidentales han reiterado su determinación de combatir el alza de los precios a toda costa y han acometido de nuevo repetidas subidas de tipos de interés. En este sentido, el final del ciclo de subidas de tipos parece estar llegando a su fin, si bien, aún se descuenta alguna subida de tipos adicional en el corto plazo. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos vivido un conato de crisis financiera, especialmente en el segmento de banca regional en EEUU (alguna que otra quiebra por medio). Ello ha obligado a los reguladores a tomar medidas excepcionales para tranquilizar a los inversores (líneas de liquidez, garantía de depósitos, rescate de entidades). En Europa, en cambio, los problemas, en gran medida, se han circunscrito a la entidad Credit Suisse, que finalmente ha resultado absorbida por su rival UBS. Mientras tanto en China, la esperada recuperación macroeconómica del gigante asiático no se ha producido y su economía ha mostrado signos de debilidad. En este entorno, las autoridades locales comienzan ya a hablar de implementar medidas de expansión económica. Con todo este entorno macro, los inversores continúan debatiendo si las economías acabarán sufriendo una recesión económica o no y cuál podría ser la intensidad y duración de la misma.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el semestre, a pesar del escenario incierto descrito previamente, ha resultado positivo para los mismos. Así, en el conjunto del periodo, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 15,91%, Nasdaq-100 38,75%, Eurostoxx-50 15,96%, Ibex-35 16,57%, Nikkei 27,19%, MSCI Emerging 3,46%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido mayoritariamente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el periodo (74 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado igualmente (España mejora en 10pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora de 46 pb). En cambio, la deuda emergente ha empeorado ligeramente (14 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido dispar y el periodo se salda con una notable inversión de las curvas. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha recortado en 4 pb hasta niveles de 3,84% mientras que en la parte alemana, el recorte ha sido de 18 pb, hasta niveles de 2,39%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto repuntes adicionales de tipos, tanto en EE.UU. (+47 pb) como en Alemania (+ 43pb), en respuesta a las actuaciones de los bancos centrales.

Por último, a nivel de divisas, la expectativa de menor ritmo de subidas por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al euro (-1,91%) si bien se ha apreciado frente al yen (+10,17%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión mantenida a lo largo del periodo se ha centrado en mantener una política de inversión prudente, encaminada a mantener estable el valor liquidativo durante el periodo de comercialización, que finalizó el 28/04/2023, una vez que se han adquirido los títulos de Deuda Pública española que aseguran la rentabilidad que se pretende ofrecer.

c) Índice de referencia.

En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año ha tenido una rentabilidad neta del -1,01%.

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

En este período, el número de participes se ha situado en 21.158, mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al 1,38%, y el patrimonio asciende a 926.340 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,18%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (4,53%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La cartera del fondo mantiene operaciones a plazo con BBVA y SANTANDER con el fin de cubrir el objetivo de rentabilidad (no garantizado) que se ofrece a los participes a vencimiento, que se han adquirido durante el período.

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad (no garantizado).

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de junio es del 0%.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

Al cierre de periodo el valor liquidativo alcanza el 99,65% del valor liquidativo inicial, (3,42% inferior a la parte fija del valor liquidativo objetivo a vencimiento de la estructura (31/10/2024)), sin haberse producido circunstancias extraordinarias que afecten al objetivo de rentabilidad previsto y acorde a la valoración de los activos que conforman su cartera, constituida para lograr el objetivo de rentabilidad estimada no garantizado. No obstante, el valor liquidativo convergerá, con el transcurso del tiempo, al previsto en la fecha de vencimiento de la estructura, conforme a lo indicado en su folleto informativo.

El fondo tiene ventanas de liquidez establecidas para los próximos periodos, en las que no se aplicará comisión de reembolso, en fechas 31/10/23 y 30/04/24, sujetas a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El Fondo mantendrá una política de inversión prudente, centrada en el cumplimiento del objetivo de rentabilidad (no garantizado) establecido en el folleto.

### 10. Información de la Política de Remuneración

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

### 11. Información del Reglamento

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.