

## CAIXABANK GARANTIZADO RENTAS 16, FI

Nº Registro CNMV: 5457

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** LA CAIXA    **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

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

### Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

### Correo Electrónico

a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/05/2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

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

#### Descripción general

Política de inversión:

Se garantiza a vencimiento (02.06.26) el 100% de la inversión inicial valorada a 17.07.2020 (ajustada por posibles reembolsos y/o traspasos voluntarios) y el pago mediante reembolsos obligatorios de 24 rentas trimestrales sobre la inversión inicial/

mantenida (los días 1/03, 1/06, 1/09 y 1/12) desde 1/09/20 hasta 1/06/26, ambos inclusive siendo la primera renta por un importe

bruto de 0,07375% y las restantes de 0,1475%.

#### 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 | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,87           | 3,74             | 1,87 | 0,00 |

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                                  | 880.411,55     | 966.247,10       |
| Nº de Partícipes                                       | 2.954          | 3.180            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 100 EUR        |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 87.535                                   | 99,4254                                 |
| 2023                | 95.949                                   | 99,3009                                 |
| 2022                | 97.083                                   | 94,3836                                 |
| 2021                | 122.717                                  | 104,7036                                |

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     | 0,12                    | 0,00         | 0,12  | 0,12         | 0,00         | 0,12  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,01  |              |              | 0,01  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021  | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 0,13           | 0,30            | -0,18  | 3,46   | 0,39   | 5,21  | -9,86 | -1,71 |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,17            | 23-05-2024 | -0,32      | 17-01-2024 | -1,26          | 13-06-2022 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,28             | 12-04-2024 | 0,28       | 12-01-2024 | 1,50           | 15-06-2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021  | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 1,70           | 1,55            | 1,85   | 0,00   | 2,68   | 0,00  | 5,92  | 2,38  |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,10          | 14,40           | 11,63  | 12,03  | 12,10  | 13,92 | 19,30 | 16,23 |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,12           | 0,12            | 0,12   | 0,12   | 0,11   | 0,11  | 0,07  | 0,02  |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 2,39           | 2,39            | 2,49   | 0,00   | 2,44   | 0,00  | 2,49  | 1,23  |         |

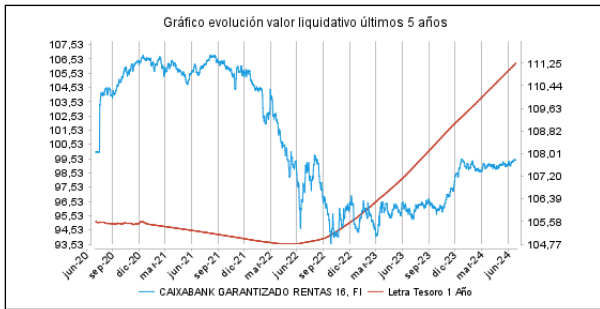
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

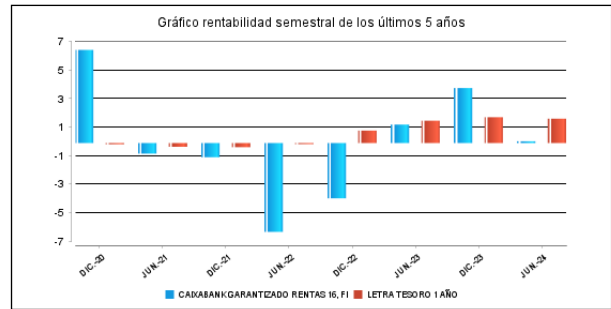
| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |      |      |         |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|------|------|---------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,14           | 0,07            | 0,07   | 0,00   | 0,07   |         | 0,29 | 0,28 |         |

(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.

### 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  | 30.758.310                              | 1.790.468         | -0,21                          |
| Renta Fija Internacional                                   | 3.988.249                               | 630.873           | 1,50                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 1.456.279                               | 57.637            | 1,87                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 3.760.414                               | 131.416           | 2,35                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 1.883.484                               | 72.565            | 5,41                           |
| Renta Variable Euro  | 671.163                                 | 251.399           | 11,46                          |
| Renta Variable Internacional                               | 15.784.698                              | 1.966.566         | 15,81                          |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 233.710                                 | 9.823             | 0,81                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 296.003                                 | 14.235            | 1,54                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 2.591.099                               | 379.882           | 3,20                           |
| Global   | 6.547.895                               | 226.227           | 7,68                           |
| 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                 | 13.046.624                              | 242.206           | 1,71                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 2.875.784                               | 469.637           | 1,58                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 1.342.064                               | 21.954            | 14,00                          |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 631.441                                 | 25.150            | 1,74                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>85.867.218</b>                       | <b>6.290.038</b>  | <b>4,48</b>                    |

\*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            | 85.344             | 97,50              | 93.963               | 97,93              |
| * Cartera interior                     | 4.524              | 5,17               | 10.259               | 10,69              |
| * Cartera exterior                     | 83.792             | 95,72              | 86.470               | 90,12              |
| * Intereses de la cartera de inversión | -2.973             | -3,40              | -2.766               | -2,88              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 2.221              | 2,54               | 2.029                | 2,11               |
| (+/-) RESTO                                 | -29                | -0,03              | -43                  | -0,04              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 87.535             | 100,00 %           | 95.949               | 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)   | 95.949                       | 95.812                         | 95.949                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -9,25                        | -3,64                          | -9,25                     | 144,35                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,11                         | 3,78                           | 0,11                      | -97,56                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,24                         | 3,94                           | 0,24                      | -94,14                                    |
| + Intereses                                      | 0,26                         | 0,24                           | 0,26                      | 1,16                                      |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,02                        | 3,70                           | -0,02                     | -100,40                                   |
| ± 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                      | -131,24                                   |
| ± 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                        | -0,16                          | -0,13                     | -12,92                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,12                        | -0,13                          | -0,12                     | -5,05                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | -5,05                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -18,38                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -8,77                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -99,80                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -99,18                                    |
| + 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                      | -99,18                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 87.535                       | 95.949                         | 87.535                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

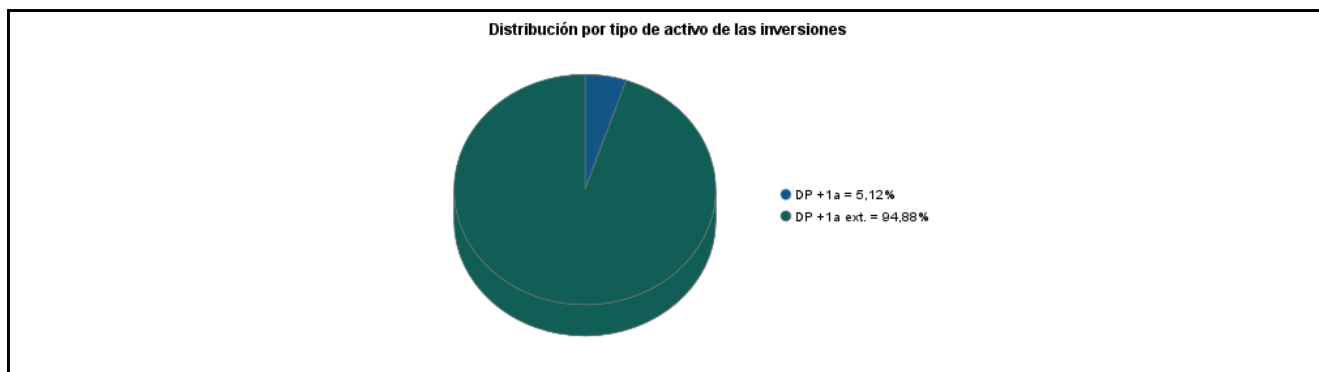
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |        | Periodo anterior |        |
|--|------------------|--------|------------------|--------|
|  | Valor de mercado | %      | Valor de mercado | %      |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 4.524            | 5,17   | 10.259           | 10,69  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 4.524            | 5,17   | 10.259           | 10,69  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.524            | 5,17   | 10.259           | 10,69  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 83.792           | 95,72  | 86.470           | 90,12  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 83.792           | 95,72  | 86.470           | 90,12  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 83.792           | 95,72  | 86.470           | 90,12  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 88.317           | 100,89 | 96.729           | 100,81 |

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)

| Subyacente         | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS     |             | 0                            |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES |             | 0                            |                          |
|                    |             |                              |                          |
|                    |             |                              |                          |

### 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 aplicable

|  |
|--|
|  |
|--|

## 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

|  |
|--|
| h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 0,04 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %. |
|--|

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

|              |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un

-0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%. Este fondo tiene una cartera de bonos a vencimiento que se ha visto afectada en su valoración por los movimientos de las rentabilidades y los tipos de interés de la zona euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones realizadas han ido encaminadas a cumplir con el objetivo de rentabilidad garantizado del fondo.

c) Índice de referencia.

N/A

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un -8,77% y el número de partícipes en un -7,11%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,144%. La rentabilidad del fondo ha sido de 0,13%, inferior a la de la letra del Tesoro.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 0,81%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera está constituida por Deuda Pública emitida por el Estado español y deuda pública emitida por el Estado Italiano. Las inversiones realizadas tienen como fin adecuar la cartera para hacer frente a los pagos de rentas trimestrales sobre la inversión inicial via reembolso obligatorio de participaciones, y a los movimientos de salida de partícipes en el periodo, durante el cual se han realizado ventas de deuda pública de vencimiento entre abril y junio de 2.026.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A



d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 1,87%.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Si el partícipe reembolsa en una fecha distinta a la del vencimiento podría incurrir en pérdidas. Con independencia de la evolución del valor liquidativo durante el periodo, a vencimiento se espera alcanzar el objetivo establecido. A fecha del presente informe la rentabilidad acumulada del fondo desde el inicio del objetivo de rentabilidad garantizado, ajustada por los reembolsos por pago de rentas realizados hasta la fecha es de un -0,627%, inferior a la rentabilidad objetivo garantizada a vencimiento que es un 3,614%. Como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado, la rentabilidad acumulada del fondo podría volverse a situar por encima de la rentabilidad objetivo. Resulta recomendable que en el caso de querer reembolsar, se obtenga información actualizada al respecto.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo de un 1,70% ha sido superior a la de la letra del tesoro.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

### 6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

N/A

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

N/A

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

En la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforcemos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento.

En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positivización. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar este apetito por el riesgo.

Las inversiones realizadas irán encaminadas a cumplir con el objetivo de rentabilidad garantizado del fondo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |        | Periodo anterior |        |
|--|--------|------------------|--------|------------------|--------|
|  |        | Valor de mercado | %      | Valor de mercado | %      |
| ES0000012729 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,950 2026-04-30 | EUR    | 4.524            | 5,17   | 10.259           | 10,69  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año            |        | 4.524            | 5,17   | 10.259           | 10,69  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                     |        | 4.524            | 5,17   | 10.259           | 10,69  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | 4.524            | 5,17   | 10.259           | 10,69  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>        |        | 4.524            | 5,17   | 10.259           | 10,69  |
| IT0005170839 - DEUDA ITALY 1,600 2026-06-01          | EUR    | 83.792           | 95,72  | 86.470           | 90,12  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año            |        | 83.792           | 95,72  | 86.470           | 90,12  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                     |        | 83.792           | 95,72  | 86.470           | 90,12  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | 83.792           | 95,72  | 86.470           | 90,12  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>        |        | 83.792           | 95,72  | 86.470           | 90,12  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                 |        | 88.317           | 100,89 | 96.729           | 100,81 |

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)