

CAIXABANK GARANTIZADO RENTAS 16, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5457

Data de registre: 29/05/2020

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Garantit de rendiment fix; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Es garanteix a venciment (02.06.26) el 100% de la inversió inicial valorada a 17.07.2020 (ajustada per possibles reemborsaments o traspassos voluntaris) i el pagament mitjançant reemborsaments obligatoris de 24 rendes trimestrals sobre la inversió inicial/ mantinguda (els dies 1/03, 1/06, 1/09 i 1/12) des de 1/09/20 fins a 1/06/26, tots dos inclusivament sent la primera renda per un import brut de 0,07375% i les restants de 0,1475%.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: No hi ha operacions de derivats. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

| | Període actual | Període anterior | Any actual | Any anterior |
|------------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índex de rotació de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat) | 1,87 | 3,74 | 1,87 | 0,00 |

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK GARANTIZADO RENTAS 16, FI

| | Període actual | Període anterior | Data | Patrimoni (milers d'euros) | Valor liquidatiu (euros) | Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà | % cobrat efectivament | | Base de càlcul |
|---------------------------------------------|----------------|------------------|---------|----------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------|----------------|
| | | | | | | | Període | Acumulada | |
| Nre. de participacions | 880.411,55 | 966.247,10 | Període | 87.535 | 99.4254 | Comissió de gestió | 0,12 | 0,12 | Patrimoni |
| Nº de participis | 2.954 | 3.180 | 2023 | 95.949 | 99.3009 | Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2022 | 97.083 | 94.3836 | Comissió de gestió total | 0,12 | 0,12 | Mixta |
| | | | 2021 | 122.717 | 104.7036 | Comissió de dipositari | 0,01 | 0,01 | Patrimoni |

Inversió mínima: 100 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK GARANTIZADO RENTAS 16, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK GARANTIZADO RENTAS 16, FI

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|---------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|----------|-------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rendibilitat | 0,13 | 0,30 | -0,18 | 3,46 | 0,39 | 5,21 | -9,86 | -1,71 | |
| | | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | | | |
| Rendibilitats extremes* | | % | Data | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | | -0,17 | 23-05-24 | -0,32 | 17-01-24 | -0,18 | 13-06-22 | | |
| Rendibilitat màxima (%) | | 0,28 | 12-04-24 | 0,28 | 12-01-24 | 1,50 | 15-06-22 | | |

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

| Volatilitat * de: | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| lbex-35 Net TR | 13,10 | 14,40 | 11,63 | 12,03 | 12,10 | 13,92 | 19,30 | 16,23 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 0,07 | 0,02 | |

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

| Volatilitat * de: | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ibex-35 Net TR | 13,10 | 14,40 | 11,63 | 12,03 | 12,10 | 13,92 | 19,30 | 16,23 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 0,07 | 0,02 | |

CAIXABANK GARANTIZADO RENTAS 16, FI

| Volatilitat * de: | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Valor Liquidatiu | 1,70 | 1,55 | 1,85 | 0,00 | 2,68 | 0,00 | 5,92 | 2,38 | |
| VaR històric ** | 2,39 | 2,39 | 2,49 | 0,00 | 2,44 | 0,00 | 2,49 | 1,23 | |

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

CAIXABANK GARANTIZADO RENTAS 16, FI

| Ràtio total de despeses * | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| CAIXABANK GARANTIZADO RENTAS 16, FI | 0,14 | 0,07 | 0,07 | 0,00 | 0,07 | | 0,29 | 0,28 | |

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

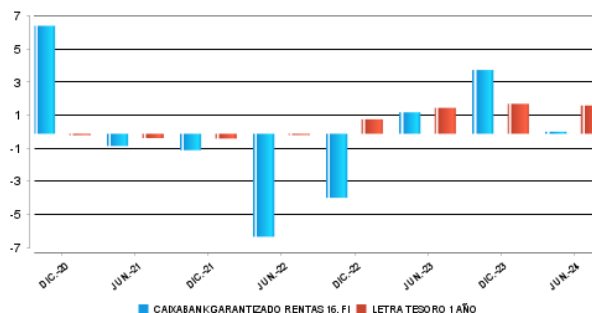
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK GARANTIZADO RENTAS 16, FI



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

| Vocació inversora | Patrimoni gestionat* (milers d'euros) | Nº de particips* | Rendibilitat semestral mitjana** |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------|----------------------------------|
| Renda fixa euro | 30.758.310 | 1.790.468 | -0,21 |
| Renda fixa internacional | 3.988.249 | 630.873 | 1,50 |
| Renda fixa mixta euro | 1.456.279 | 57.637 | 1,87 |
| Renda fixa mixta internacional | 3.760.414 | 131.416 | 2,35 |
| Renda variable mixta euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renda variable mixta internacional | 1.883.484 | 72.565 | 5,41 |
| Renda variable euro | 671.163 | 251.399 | 11,46 |
| Renda variable internacional | 15.784.698 | 1.966.566 | 15,81 |
| IIC de gestió passiva (I) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantit de rendiment fix | 233.710 | 9.823 | 0,81 |
| Garantit de rendiment variable | 296.003 | 14.235 | 1,54 |
| De garantia parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorn absolut | 2.591.099 | 379.882 | 3,20 |
| Global | 6.547.895 | 226.227 | 7,68 |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM estàndard de valor liquidatiu variable | 13.046.624 | 242.206 | 1,71 |
| Renda fixa euro curt termini | 2.875.784 | 469.637 | 1,58 |
| IIC que replica un índex | 1.342.064 | 21.954 | 14,00 |
| IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit | 631.441 | 25.150 | 1,74 |
| Total Fons | 85.867.218 | 6.290.038 | 4,48 |

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

| Distribució del patrimoni | Fi període actual | | Fin període anterior | |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Import | % sobre patrimoni | Import | % sobre patrimoni |
| (+) INVERSIONS FINANCERES | 85.344 | 97,50 | 93.963.238 | 97,93 |
| * Cartera interior | 4.524 | 5,17 | 10.259.298 | 10,69 |
| * Cartera exterior | 83.792 | 95,72 | 86.469.925 | 90,12 |
| * Interessos cartera inversió | -2.973 | -3,40 | -2.765.986 | -2,88 |
| * Inversions dubtoses, moroses o en litigi | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDITAT (TRESORERIA) | 2.221 | 2,54 | 2.029.248 | 2,11 |
| (+/-) RESTA | -29 | -0,03 | -43.270 | -0,05 |
| TOTAL PATRIMONI | 87.535 | 100,00 | 95.949.215 | 100,00 |

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

| PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros) | % sobre patrimonio medio | | | |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|
| | Variació del període actual | Variació del període anterior | Variació acumulada anual | % Variació respecte fi període anterior |
| | 95.949 | 95.812.466 | 95.949.215 | |
| ± Subscripcions/ reemborsaments (net) | -9,25 | -3,64 | -9,25 | 144,35 |
| Beneficis bruts distribuïts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendiments nets | 0,11 | 3,78 | 0,11 | -97,56 |
| (+) Rendiments de gestió | 0,24 | 3,94 | 0,24 | -94,14 |
| + Interessos | 0,26 | 0,24 | 0,26 | 1,16 |
| + Dividends | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultats en renda fixa (fetes o no) | -0,02 | 3,70 | -0,02 | -100,40 |
| ± Resultats en renda variable (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultat en dipòsits (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultat en derivats (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -131,24 |
| ± Resultat en IIC (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Altres resultats | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Altres rendiments | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Despeses repercutides | -0,13 | -0,16 | -0,13 | -12,92 |
| - Comissió de gestió | -0,12 | -0,13 | -0,12 | -5,05 |
| - Comissió de dipositari | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -5,05 |
| - Despeses per serveis exteriors | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -18,38 |
| - Altres despeses de gestió corrent | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -8,77 |
| - Altres despeses repercutides | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -99,80 |
| (+) Ingressos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,18 |
| + Comissionis de descompte a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comissions retrocedides | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Altres ingressos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,18 |
| PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros) | 87.535.262 | 95.949.215 | 87.535.262 | |

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

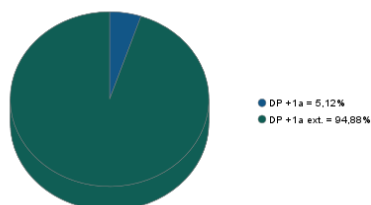
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

| Descripció de la inversió i emissor | Divisa | Període actual | | Període anterior | |
|------------------------------------------------|--------|-----------------|---------------|------------------|---------------|
| | | Valor de mercat | % | Valor de mercat | % |
| DEUDA TESORO PUBLICO 1,950 2026-04-30 | EUR | 4.524 | 5,17 | 10.259 | 10,69 |
| Total deute públic cotitzat més d'1 any | | 4.524 | 5,17 | 10.259 | 10,69 |
| TOTAL RENDA FIXA COTITZADA | | 4.524 | 5,17 | 10.259 | 10,69 |
| TOTAL RENDA FIXA | | 4.524 | 5,17 | 10.259 | 10,69 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR | | 4.524 | 5,17 | 10.259 | 10,69 |
| DEUDA ITALY 1,600 2026-06-01 | EUR | 83.792 | 95,72 | 86.470 | 90,12 |
| Total deute públic cotitzat més d'1 any | | 83.792 | 95,72 | 86.470 | 90,12 |
| TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT | | 83.792 | 95,72 | 86.470 | 90,12 |
| TOTAL RENDA FIXA EXT | | 83.792 | 95,72 | 86.470 | 90,12 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR | | 83.792 | 95,72 | 86.470 | 90,12 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES | | 88.317 | 100,89 | 96.729 | 100,81 |

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

| Instrument | Import nominal compromès | Objectiu de la inversió |
|-----------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Total Operativa Derivats Drets | 0 | |
| Total Operativa en Derivats Obligacions | 0 | |

4. FETS RELLEVANTS

| | Sí | No |
|-------------------------------------------------------|----|----|
| a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments | | X |
| b.Represa de subscripcions/reemborsaments | | X |
| c.Reemborsament de patrimoni significatiu | | X |
| d.Endeutament superior al 5% del patrimoni | | X |
| e.Substitució de la societat gestora | | X |
| f.Substitució de l'entitat dipositària | | X |
| g.Canvi de control de la societat gestora | | X |
| h.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu | | X |
| i.Autorització del procés de fusió | | X |
| j.Altres fets rellevants | | X |

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

| | Sí | No |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a.Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%) | | X |
| b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament | | X |
| c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV) | | X |
| d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament | | X |
| e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades | | X |
| f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup | | X |
| g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC | | X |
| h.Altres informacions o operacions vinculades | X | |

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 0,04 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrilar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobreventa en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions

americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'Índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'Índex Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'Índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%. Aquest fons té una cartera de bons a venciment afectada en la seva valoració pels moviments de les rendibilitats i els tipus d'interès de l'eurozona.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Les inversions fetes han anat encaminades a complir l'objectiu de rendibilitat garantit del fons.

c) Índex de referència.

N/A

d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat un -8,77% i el nombre de participis, en un -7,11%. Les despeses del fons han estat 0,144%. La rendibilitat del fons ha estat 0,13%, inferior a la de la lletra del tresor.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, 0,81%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

La cartera està constituïda per deute públic emès per l'Estat espanyol i deute públic emès per l'Estat italià. Les inversions fetes tenen com a finalitat adequar la cartera per fer front als pagaments de rendes trimestrals sobre la inversió inicial via reemborsament obligatori de participacions, i als moviments de sortida de participis en el període, durant el qual s'han fet vendes de deute públic de venciment entre abril i juny de 2026.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

N/A

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 1,87%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

Si el participi reemborsa en una data diferent de la del venciment, pot sofrir pèrdues. Amb independència de l'evolució del valor liquidatiu durant el període, a venciment s'espera aconseguir l'objectiu establert. A data d'aquest informe la rendibilitat acumulada del fons des de l'inici de l'objectiu de rendibilitat garantit, ajustada pels reemborsaments per pagament de rendes fets fins avui és d'un -0,627%, inferior a la rendibilitat objectiu garantida en el venciment, que és 3,614%. Arran de canvis en les condicions de mercat, la rendibilitat acumulada del fons es podria tornar a situar per sobre de la rendibilitat objectiu. Resulta recomanable que en el cas de voler reemborsar s'obtingui informació actualitzada sobre aquest tema.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons, d'un 1,70 %, ha estat superior a la de la lletra del tresor.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A AQUESTES.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el d'"accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment.

En el cas de la renda fixa mantenim una preferència clara pels trams curts de la corba i per una positivització. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc.

Les inversions fetes aniran encaminades a complir l'objectiu de rendibilitat garantit del fons.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)