

# CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI

Informe Primer semestre 2023

Núm. registre CNMV: 5069

Data de registre: 23/09/2016

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a P<sup>o</sup> de la Castellana 51, 5<sup>a</sup> pl. 28046 Madrid, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a [www.caixabank.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit; Perfil de risc: 1 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Objectiu de rendibilitat no garantit el 30/4/24 del 100 % de la inversió a 20/12/16 després de fer 7 reemborsaments obligatoris d'import variable lligat a l'EURIBOR 3 mesos (3M), els dies 30/4 des de 2018 fins a 2024, o dia hàbil següent, sobre la inversió el 20/12/16, o mantinguda en cas de reemborsaments amb data o import diferent als obligatoris (TAE objectiu NO GARANTIDA mínima a venciment 0 % i màxima d'1,49 %).

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** La cartera del fons incorpora instruments derivats en el marc d'una gestió encaminada a aconseguir un objectiu de rendibilitat. 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 fulllet 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	0,01	0,00	0,01	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,37	0,18	0,37	0,07

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 RENTAS EURIBOR 2, 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	50.341.771,69	55.739.241,69	Període	298.854	5,9365	Comissió de gestió	0,17	0,17	Patrimoni
Nº de participis	13.445	14.472	2022	328.907	5,9008	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	505.944	6,0712	Comissió de gestió total	0,17	0,17	Mixta
			2020	619.454	6,1204	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 5000 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	0,60	0,13	0,47	-0,42	-1,14	-2,81	-0,80	0,65	0,04
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,12	11-04-23	-0,15	21-03-23	0,47	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,13	25-04-23	0,36	15-03-23	1,12	19-03-20		

\* 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			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
lbex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65

\* 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			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65

#### CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidatiu	1,01	0,60	1,30	1,27	1,64	1,47	0,60	2,37	2,37
VaR històric **	1,07	1,07	1,54	1,54	1,54	1,54	1,54	1,79	1,89

\* 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)

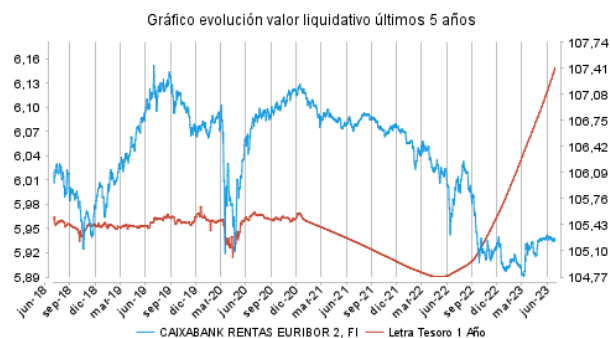
##### CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,37	0,37	0,37	0,37

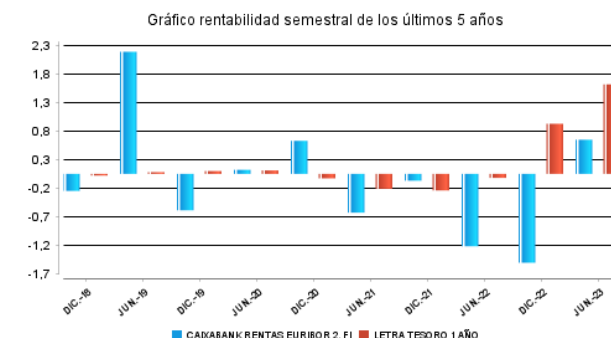
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 RENTAS EURIBOR 2, FI



#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



#### 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	27.062.873	1.883.744	0,90
Renda fixa internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renda fixa mixta euro	1.998.056	75.684	1,63
Renda fixa mixta internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renda variable mixta euro	91.701	4.894	17,38
Renda variable mixta internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renda variable euro	646.953	269.726	15,76
Renda variable internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	312.054	12.753	0,86
Garantit de rendiment variable	531.384	26.085	1,10
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
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	5.696.549	127.003	1,03
Renda fixa euro curt termini	2.868.531	484.622	0,96
IIC que replica un índex	1.092.492	20.162	17,11
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	805.464	30.970	1,49
<b>Total Fons</b>	<b>76.734.035</b>	<b>6.640.381</b>	<b>4,03</b>

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons colitzats (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	300.150	100,43	332.451.328	101,08
* Cartera interior	309.297	103,49	335.733.358	102,08
* Cartera exterior	5.422	1,81	8.337.438	2,53
* Interessos cartera inversió	-14.570	-4,88	-11.619.468	-3,53
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	4.048	1,35	4.556.428	1,39
(+/-) RESTA	-5.344	-1,79	-8.101.009	-2,46
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>298.854</b>	<b>100,00</b>	<b>328.906.748</b>	<b>100,00</b>

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
	<b>328.907</b>	357.931.112	328.906.748	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-10,15	-6,87	-10,15	35,19
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,61	-1,56	0,61	-135,70
(+) Rendiments de gestió	0,79	-1,38	0,79	-152,67
+ Interessos	0,54	0,53	0,54	-6,46
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,19	-2,32	0,19	-107,42
± 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)	0,06	0,41	0,06	-85,61
± 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	-0,18	-0,18	-0,18	-9,04
- Comissió de gestió	-0,17	-0,17	-0,17	-10,00
- Comissió de dipositarí	-0,01	-0,01	-0,01	-10,00
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-2,64
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-9,13
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	27.646,66
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-18.733,33
+ 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	-18.733,33
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>298.853.757</b>	328.906.748	298.853.757	

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

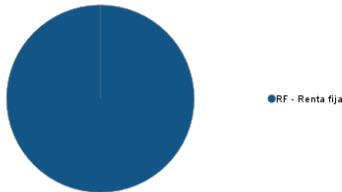
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS/OBLIGA. TESORO PUBLICO 2036-07-30	EUR	0	0,00	219	0,07
BONOS/OBLIGA. TESORO PUBLICO 2039-07-30	EUR	220	0,07	210	0,06
DEUDA TESORO PUBLICO 2040-07-30	EUR	651	0,22	947	0,29
DEUDA TESORO PUBLICO 4,650 2025-07-30	EUR	1.071	0,36	1.070	0,33
BONOS/OBLIGA. TESORO PUBLICO 1,173 2024-07-30	EUR	18.538	6,20	20.817	6,33
DEUDA TESORO PUBLICO 1,000 2030-11-30	EUR	0	0,00	1.115	0,34
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>20.479</b>	<b>6,85</b>	<b>24.378</b>	<b>7,42</b>
DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	156.279	52,29	169.865	51,65
BONOS/OBLIGA. TESORO PUBLICO 1,247 2024-04-30	EUR	39.303	13,15	39.583	12,03
BONOS/OBLIGA. TESORO PUBLICO 1,050 2024-04-30	EUR	15.389	5,15	15.348	4,67
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>210.971</b>	<b>70,59</b>	<b>224.796</b>	<b>68,35</b>
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,750 2024-03-17	EUR	76.446	25,58	83.650	25,43
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>76.446</b>	<b>25,58</b>	<b>83.650</b>	<b>25,43</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>307.896</b>	<b>103,02</b>	<b>332.824</b>	<b>101,20</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>307.896</b>	<b>103,02</b>	<b>332.824</b>	<b>101,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>307.896</b>	<b>103,02</b>	<b>332.824</b>	<b>101,20</b>
DEUDA DEUTSCHLAND 0,100 2046-04-15	EUR	0	0,00	187	0,06
DEUDA DEUTSCHLAND 2050-08-15	EUR	415	0,14	398	0,12
DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2024-08-15	EUR	677	0,23	380	0,12
DEUDA DEUTSCHLAND 0,500 2025-02-15	EUR	0	0,00	344	0,10
DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2025-08-15	EUR	179	0,06	0	0,00
DEUDA DEUTSCHLAND 0,500 2026-02-15	EUR	604	0,20	584	0,18
BONOS/OBLIGA. FRECH TREASURY 2032-10-25	EUR	0	0,00	305	0,09
DEUDA FRECH TREASURY 3,250 2045-05-25	EUR	321	0,11	314	0,10
DEUDA FRECH TREASURY 0,100 2047-07-25	EUR	91	0,03	88	0,03
DEUDA FRECH TREASURY 1,000 2027-05-25	EUR	0	0,00	594	0,18
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>2.287</b>	<b>0,77</b>	<b>3.194</b>	<b>0,98</b>
DEUDA DEUTSCHLAND 1,500 2023-05-15	EUR	0	0,00	40	0,01

DEUDA DEUTSCHLAND 2,000 2023-08-15	EUR	0	0,00	284	0,09
DEUDA FRECH TREASURY 4,250 2023-10-25	EUR	941	0,31	84	0,03
LETRAS FRECH TREASURY 2023-10-04	EUR	0	0,00	803	0,24
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>941</b>	<b>0,31</b>	<b>1.211</b>	<b>0,37</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>3.228</b>	<b>1,08</b>	<b>4.404</b>	<b>1,35</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>3.228</b>	<b>1,08</b>	<b>4.404</b>	<b>1,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>3.228</b>	<b>1,08</b>	<b>4.404</b>	<b>1,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>311.124</b>	<b>104,10</b>	<b>337.229</b>	<b>102,55</b>

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)

TIPO DE ACTIVO



### 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
EUR3M - OTC	OPCION EUR3M - OTC 1	132.550	Inversió
EUR3M - OTC	OPCION EUR3M - OTC 1	207.600	Inversió
Total Operativa en Derivats Drets Altres		340.150	
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>		<b>340.150</b>	
DEUTSCHLAND	COLATERAL DEUTSCHLAND 1,00 2024-08-15	692	Inversió
DEUTSCHLAND	COLATERAL DEUTSCHLAND 1,00 2025-08-15	187	Inversió
FRECH TREASURY	COLATERAL FRECH TREASURY 3,25 2045-05-25	319	Inversió
FRECH TREASURY	COLATERAL FRECH TREASURY 0,10 2047-07-25	81	Inversió
DEUTSCHLAND	COLATERAL DEUTSCHLAND 2050-08-15	777	Inversió
DEUTSCHLAND	COLATERAL DEUTSCHLAND 0,50 2026-02-15	642	Inversió
TESORO PUBLICO	COLATERAL TESORO PUBLICO 2039-07-30	410	Inversió
TESORO PUBLICO	COLATERAL TESORO PUBLICO 2040-07-30	1.259	Inversió
TESORO PUBLICO	COLATERAL TESORO PUBLICO 4,65 2025-07-30	1.006	Inversió
FRECH TREASURY	COLATERAL FRECH TREASURY 4,25 2023-10-25	935	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		6.309	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>6.309</b>	

### 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.Participis 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

## 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

## 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

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

El primer semestre de l'any 2023 ha estat marcat per la resiliència de l'economia global a l'impacte de les fortes pujades de tipus que hi va haver durant l'any 2022 i una gran part de l'any actual. La lluita dels bancs centrals contra la persistent inflació ha provocat un moviment vertical de tipus d'interès oficials en un període de temps molt curt, i ha obert el debat sobre el seu efecte en l'economia al llarg del semestre, dels agents econòmics. I aquest impacte ha estat més petit del que s'esperava, si més no fins avui, fet que en algun cas posa en dubte l'efectivitat de la transmissió de la política monetària sobre l'economia. Les dades reals d'activitat, juntament amb el mercat laboral als EUA i a Europa han mostrat símptomes de ser més sòlids del que es podia esperar, després d'una pujada de tipus tan vertiginosa i un xoc energètic tan fort, arran de la guerra d'Ucraïna. Malgrat tot plegat, ha estat un semestre d'alts i baixos en el comportament dels mercats i quant a notícies financeres.

Si comencem analitzant l'evolució de la inflació als EUA, tant en general com en l'àmbit core, el comportament ha estat clarament a la baixa. En el cas de la inflació general, el semestre ha començat amb la publicació de la dada per al desembre de 6,5 %, i en la darrera dada disponible, la de maig, s'ha situat en 4 %. Respecte de la inflació core, la senda ha estat semblant, tot i que d'una menys acusada, i ha passat de 5,7 % a 5,3 %. Sembla que en aquest moment de l'any hi ha determinats components de la inflació subjacent que són més "enganxosos" i que trigaran més a ajustar-se. En el cas d'Europa, en aquesta primera part de l'any les tendències són semblants. La inflació general ha passat de 9,2 % a 6,1 %, mentre que en el cas europeu la inflació subjacent s'ha resistit més a aquest ajustament i al maig s'ha situat en 5,3 %, respecte del 5,2 % de desembre.

Pel que fa al resistent mercat de treball nord-americà, hem assistit a un primer semestre, que, tot i mantenir una sòlida creació neta de llocs de treball, ha acabat el semestre amb un lleuger alentiment, en què els nivells han arribat fins a 220.000 des de 300.000. La taxa de desocupació als EUA se situa en el 3,7 % i ha repuntat lleugerament des de nivells de 3,4 %/3,5 %. En el cas d'Europa, tot el període aquesta taxa de desocupació s'ha situat en nivells de 6,5 % d'una manera estable.

Aquestes dades són compatibles amb els indicadors avançats d'activitat que mostren les enquestes d'ISM, en què s'observa un cert alentiment de l'activitat esperada als EUA. Així, l'ISM de manufactures continua per sota de nivells expansius, havent corregit des de 48,4 fins a 46,3. En el cas dels serveis la tendència és més estable i continua en territori d'expansió havent passat de 49,6 a 51,2.

A Europa el creixement econòmic agregat ha estat inexistent, amb una elevada dispersió entre els països; destaca l'impacte positiu que els serveis aporten al creixement a Espanya, que contrasta amb la recessió industrial que ha viscut Alemanya. Als EUA l'economia ha continuat registrant creixements que han sorprès a l'alça al llarg del semestre i que contrasten amb el que ha assenyalat algun dels indicadors avançats.

Els bancs centrals han reaccionat a les dades d'inflació, mercat laboral, indicadors avançats i creixement. Aquest semestre la Reserva Federal ha tingut una actitud una mica menys restrictiva en matèria de política monetària. D'aquesta manera en les quatre reunions que hi ha hagut des del començament de l'any, la Fed ha pujat els tipus en les tres primeres en un quart de punt (25 punts bàsics), mentre que en la darrera reunió s'ha pres un respir en les pujades, en espera de veure la transmissió de la seva política monetària a l'economia real. No ha estat pas el cas del Banc Central Europeu, que va començar l'any, al febrer, apujant els tipus 50 punts bàsics i al març va continuar aquesta senda amb 50 punts bàsics més. Ja en les reunions de maig i juny les pujades s'han limitat a 25 punts bàsics i han situat els tipus en 4 %, però amb un missatge de continuïtat en aquestes pujades. Si bé tots aquests ajustaments de la política monetària a banda i banda de l'Atlàntic denoten que el cicle econòmic és diferent a les dues regions, la major part de la feina dels banquers centrals, pel que fa a pujades de tipus, potser ja és feta.

L'impacte de les pujades de tipus ha afectat l'equilibri financer de la banca regional dels EUA i ha provocat turbulències i fallides en el sector, amb casos com ara SVB i First Republic, amb un contagi idiosincràtic sobre Europa, en el cas de Credit Suisse. La ràpida reacció del govern i regulador americà han permès aïllar el contagi. A Suïssa la intervenció del regulador sobre Credit Suisse ha promogut una absorció per UBS i ha impactat en els bons híbrids AT1, que han assumit la pèrdua al davant del capital, en una controvertida decisió que ha compromès l'essència i les característiques de la subclasse d'actiu.

Un altre aspecte que durant aquest semestre cal destacar i que ha ajudat força la correcció de la inflació mundial ha estat la caiguda generalitzada dels preus de les matèries primeres.

Els mercats han tingut un semestre espectacular en termes de rendibilitat dels actius de risc. També en el cas dels actius conservadors, per l'esperança de la fi del cicle de pujades de tipus juntament amb una resiliència en l'economia que li permeti no caure en recessió o, si n'hi ha, que sigui molt lleu.

Pel que fa a la renda fixa, la rendibilitat ha estat positiva en els títols dels governs americà (+1,6 %) i europeus (+2,1 %). El crèdit corporatiu d'alta qualitat creditícia als EUA ha tingut un comportament positiu de prop de +3,2 % i l'europeu, 2,20 %.

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

Les inversions fetes han anat encaminades a complir l'objectiu de rendibilitat no 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 -9,14 % i el nombre de participis, -7,10 %. Les despeses del fons han estat 0,182 %, i no hi ha hagut despeses indirectes. La rendibilitat del fons ha estat 0,60 %, inferior a la lletra del tresor.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, 1,49 %.

### 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

#### a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

La cartera està constituïda per renda fixa pública i renda fixa privada avalat per l'Estat espanyol, amb durada pròxima al venciment de l'objectiu de rendibilitat i instruments derivats l'evolució dels quals depèn de l'EURIBOR a 3 mesos. Les inversions fetes tenen com a finalitat adequar la cartera als moviments de sortida de participis en el període, durant el qual s'han fet vendes de deute públic emès i avalat pel tresor i derivats.

#### b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons inverteix en derivats amb la finalitat d'aconseguir l'objectiu de rendibilitat no garantida. Les contrapartides dels derivats són BBVA i J. P. Morgan. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 0,00 %.

#### d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 0,37 %.

### 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

L'evolució del valor liquidatiu reflecteix el comportament de la cartera de comptat, i el comportament dels instruments derivats ha estat positiu.

Si el participi reemborsa en una data que no sigui la del venciment pot tenir pèrdues. Amb independència de l'evolució del valor liquidatiu durant el període, s'espera que en el venciment s'assolirà l'objectiu de rendibilitat no garantit establert. Amb data d'aquest informe la rendibilitat acumulada del fons des de l'inici de l'objectiu de rendibilitat no garantit, ajustada pels reemborsaments per pagament de rendes fets fins avui, és -0,227 %, inferior a la rendibilitat objectiu no garantida en el venciment, que és 3,004 %. Les finestres de liquiditat del fons són els dies 14 de cada mes, des d'abril del 2017 fins al 14/3/2024, llevat d'agost, que no hi haurà dia sense comissió, i dels mesos d'abril del 2017, 2020 i 2022, que seran el 20/4/2017, 6/4/2020 i 21/4/2022, respectivament. Per exercitar el reemborsament sense comissió s'exigeix el previ de 2 dies hàbils. És recomanable que, en cas de voler reemborsar, s'obtingui informació actualitzada sobre aquesta qüestió.

#### 4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

La volatilitat, 1,01 %, 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 FONDS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

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 FONDS.

En aquest entorn, la nostra visió de mercats ha anat evolucionant cap a més neutralitat dins de l'univers d'actius de risc pel fet que hem anat disminuint la probabilitat d'una recessió en el curt termini.

Pel que fa a l'enfocament en renda fixa, també hem revisat el nostre posicionament i mantenim i reforçem una visió prudent en els actius de renda fixa nord-americans en què no descartem pujades més elevades de tipus a conseqüència de la solidesa del cicle. No és pas, però, el cas a Europa atès que, tot que la inflació està menys controlada i el missatge del BCE continua sent molt restrictiu, creiem que les corbes de tipus d'interès ja tenen molt descomptades aquestes pujades i podem assistir a un alentiment econòmic en què els bons actuïn com a refugi.

Tot i que sembla que ja ha passat el moment de màxima incertesa, no podem obviar que ens encaminem a un període estival en què els mercats han tingut un comportament molt positiu els primers sis mesos de l'any. En la segona part d'aquest any podem veure si finalment el gran moviment de pujada de tipus s'acaba de traslladar a l'economia i si els senyals que emeten els indicadors avançats d'activitat només comporten un alentiment o al darrere hi pot haver un moviment més significatiu. En el nostre escenari central, això darrer no sembla pas el més probable.

Les inversions fetes s'encaminaran a complir l'objectiu de rendibilitat no 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)**