

# CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 1139

Fecha de registro: 13/08/1997

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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 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)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en valores de renta variable emitida y negociada en las Bolsas de EEUU. La selección de los valores se llevará a cabo por análisis fundamental, invirtiendo en grandes empresas, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas, cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan, eligiendo aquellas cuyas perspectivas sean mejores en cuanto a criterios de rentabilidad

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología 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

### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,31	1,05	0,31	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,38	4,67	4,38	4,33

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

#### CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	4.560,37	4.893,57	Período	1.040	227,9769	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	19	20	2023	985	201,1855	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	848	163,3927	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2021	262	191,6772	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

#### CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	242.453,99	189.023,78	Período	46.793	192,9982	Comisión de gestión	0,74	0,74	Patrimonio
Nº de partícipes	487	336	2023	32.354	171,1654	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1	138,1924	Comisión de gestión total	0,74	0,74	Mixta
			2021	1	160,6105	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.818.656,56	3.558.887,31	Período	52.444	13,7336	Comisión de gestión	0,99	0,99	Patrimonio
Nº de partícipes	3.611	2.966	2023	43.455	12,2103	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	65.465	10,0423	Comisión de gestión total	0,99	0,99	Mixta
			2021	92.083	11,9227	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

## 2.2. COMPORTAMIENTO

### 2.2.1. Individual - CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	13,32	4,34	8,60						

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	19-04-24	-1,06	17-01-24	--	--
Rentabilidad máxima (%)	1,74	26-04-24	1,74	26-04-24	--	--

**CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	12,76	4,08	8,33						
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
<b>Rentabilidad extremas*</b>		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,90	19-04-24	-1,06	17-01-24		--		
Rentabilidad máxima (%)		1,74	26-04-24	1,74	26-04-24		--		

**CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	12,48	3,95	8,20						
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
<b>Rentabilidad extremas*</b>		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,90	19-04-24	-1,06	17-01-24		--		
Rentabilidad máxima (%)		1,74	26-04-24	1,74	26-04-24		--		

\* 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 periodo.

**Medidas de riesgo (%)**

Volatilidad * de:	Acumulado año 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						
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12						
MSCI World USD NetTR (Open) 100%	8,70	8,31	9,04						

**CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	8,70	8,65	8,78						
VaR histórico **	0,00	0,00	0,00						

**CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	8,70	8,65	8,78						
VaR histórico **	0,00	0,00	0,00						

**CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	8,70	8,65	8,78						
VaR histórico **	0,00	0,00	0,00						

\* 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 periodos con política de inversión homogénea.

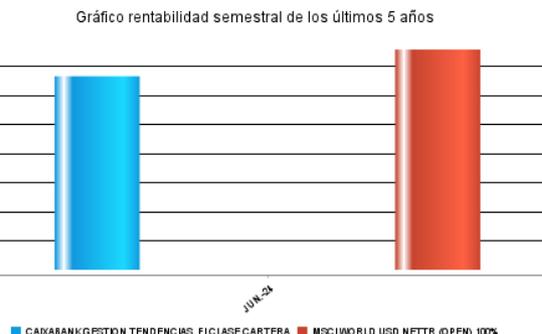
\*\* VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**Gastos (% s/ patrimonio medio)**
**CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI**

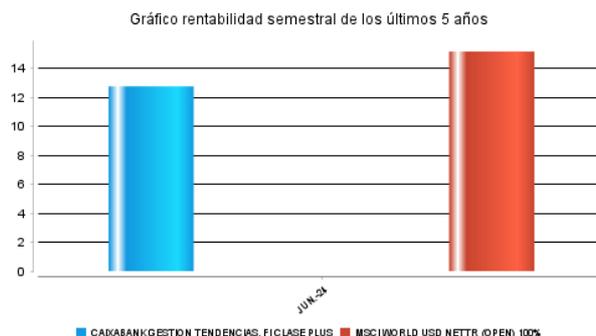
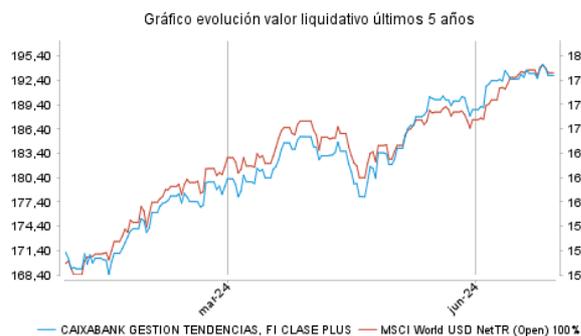
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,32	0,16	0,16	0,19	0,25	0,95	0,99	0,95	1,04
CLASE PLUS	0,82	0,41	0,41	0,42	0,01	1,65	0,04	0,01	0,07
CLASE ESTANDAR	1,07	0,53	0,54	0,56	0,55	2,20	2,19	2,15	2,22

\* 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

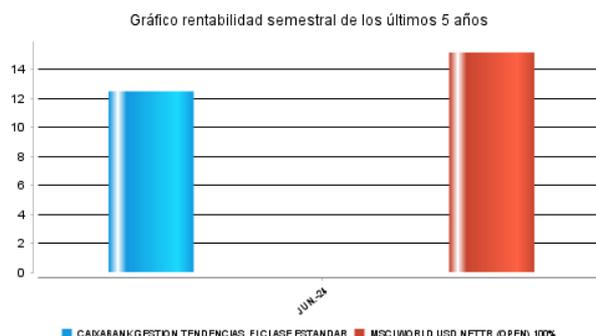
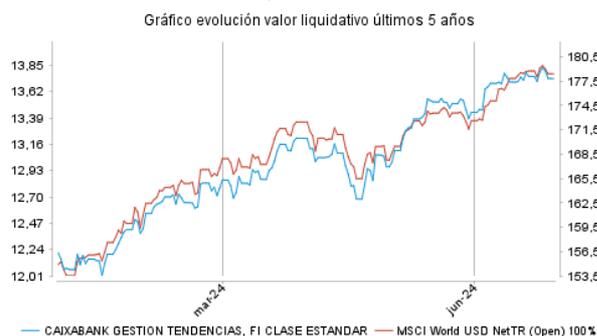
**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**
**CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA**

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**


### CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS



### CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR



### 2.2.2. 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 participes*	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 (I)	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 liquidativo constante de deuda publica	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 Fondo</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*Medias.

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

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

### 2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	92.639	92,38	68.350.702	89,01
* Cartera interior	4.024	4,01	5.990.672	7,80
* Cartera exterior	88.615	88,37	62.360.030	81,20
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.067	7,05	8.053.010	10,49
(+/-) RESTO	571	0,57	390.166	0,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>100.277</b>	<b>100,00</b>	<b>76.793.878</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	76.793.878	71.577.572	76.793.878	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,01	0,74	15,01	2.379,20
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,75	6,56	11,75	120,18
(+) Rendimientos de gestión	12,81	7,73	12,81	103,92
+ Intereses	0,17	0,22	0,17	-1,65
+ Dividendos	1,31	0,53	1,31	203,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-148,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,49	6,78	10,49	90,51
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,75	0,17	0,75	429,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,09	0,03	0,09	223,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-1,18	-1,07	11,97
- Comisión de gestión	-0,88	-0,97	-0,88	10,94
- Comisión de depositario	-0,06	-0,07	-0,06	4,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-73,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	51,32
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,10	-0,11	48,12
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	47,69
+ 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	0,01	0,01	0,01	47,69
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	100.276.780	76.793.878	100.276.780	

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

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

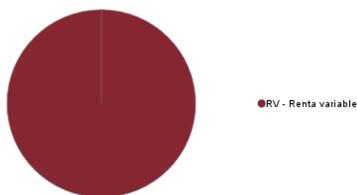
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	663	0,66	0	0,00
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	752	0,75	1.114	1,45
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	687	0,68	0	0,00
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.054	1,05	1.252	1,63
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	2.834	3,69
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	868	0,87	791	1,03
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.024</b>	<b>4,01</b>	<b>5.991</b>	<b>7,80</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.024</b>	<b>4,01</b>	<b>5.991</b>	<b>7,80</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>4.024</b>	<b>4,01</b>	<b>5.991</b>	<b>7,80</b>
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	1.800	1,79	0	0,00
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.270	2,26	0	0,00
ACCIONES ABB LTD	CHF	441	0,44	731	0,95
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	1.460	1,46	1.274	1,66
ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.546	1,54	1.700	2,21
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	284	0,28	263	0,34
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.424	1,42	1.151	1,50
ACCIONES RWE AG	EUR	902	0,90	1.499	1,95
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	406	0,40	0	0,00
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	883	0,88	311	0,41
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	896	0,89	964	1,25
ACCIONES BAYER AG	EUR	1.319	1,32	0	0,00
ACCIONES E.ON SE	EUR	498	0,50	0	0,00
ACCIONES ORSTED AS	DKK	411	0,41	571	0,74
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	1.091	1,42
ACCIONES NESTE OYJ	EUR	268	0,27	1.077	1,40
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.232	2,23	2.216	2,89
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	671	0,67	1.234	1,61
ACCIONES SANOFI SA	EUR	0	0,00	903	1,18
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	1.837	1,83	1.879	2,45
ACCIONES ORANGE SA	EUR	828	0,83	0	0,00
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	1.573	1,57	1.608	2,09
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	1.314	1,31	0	0,00
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	833	0,83	0	0,00
ACCIONES INTERMEDIATE CAPITAL	GBP	713	0,71	0	0,00
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	1.872	1,87	1.947	2,53
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.864	1,86	2.280	2,97
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	523	0,52	0	0,00
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	1.406	1,40	1.654	2,15
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	2.122	2,12	1.386	1,80
ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	1.238	1,23	1.025	1,33
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.368	1,36	419	0,55
ACCIONES ADYEN NV	EUR	399	0,40	418	0,54
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.717	1,71	1.393	1,81

ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	927	0,92	819	1,07
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	1.105	1,10	1.027	1,34
ACCIONES ADOBE INC	USD	487	0,49	0	0,00
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	1.728	1,72	0	0,00
ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	1.240	1,24	1.061	1,38
ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.026	2,02	1.510	1,97
ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.019	2,01	1.502	1,96
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.493	3,48	2.664	3,47
ACCIONES APPLE INC	USD	5.249	5,23	4.656	6,06
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	1.383	1,38	1.751	2,28
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	673	0,67	0	0,00
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	266	0,27	0	0,00
ACCIONES COMCAST CORP	USD	309	0,31	335	0,44
ACCIONES DEERE & CO	USD	673	0,67	698	0,91
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	443	0,44	391	0,51
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	1.029	1,03	719	0,94
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	910	0,91	0	0,00
ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	1.655	1,65	902	1,17
ACCIONES FORTINET INC	USD	859	0,86	0	0,00
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.129	1,13	0	0,00
ACCIONES HUMANA INC	USD	590	0,59	0	0,00
ACCIONES INTEL CORP	USD	240	0,24	377	0,49
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	2.867	2,86	2.339	3,05
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	942	0,94	588	0,77
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	593	0,59	327	0,43
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	0	0,00	691	0,90
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	5.379	5,36	4.163	5,42
ACCIONES NETFLIX INC	USD	795	0,79	334	0,44
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	4.631	4,62	1.725	2,25
ACCIONES ORACLE CORP	USD	702	0,70	509	0,66
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	1.341	1,34	0	0,00
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	514	0,51	528	0,69
ACCIONES SALESFORCE INC	USD	1.321	1,32	787	1,02
ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1.003	1,00	967	1,26
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	1.164	1,16	990	1,29
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	221	0,22	196	0,25
ACCIONES VISA INC	USD	405	0,40	0	0,00
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.012	1,01	824	1,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>88.637</b>	<b>88,39</b>	<b>62.375</b>	<b>81,22</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>88.637</b>	<b>88,39</b>	<b>62.375</b>	<b>81,22</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>88.637</b>	<b>88,39</b>	<b>62.375</b>	<b>81,22</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>92.662</b>	<b>92,40</b>	<b>68.366</b>	<b>89,02</b>

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

### 3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>		<b>0</b>	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	4.630	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable</b>		<b>4.630</b>	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	3.146	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio</b>		<b>3.146</b>	
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>		<b>7.776</b>	

#### 4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

#### 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

#### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes 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 CNMV)		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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 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

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 7.429.150,02 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 3.552.015,55 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 661.502,02 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.776.466,02 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.
- 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 392,77 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN 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 la renta variable tuvo 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.

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.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo del fondo es invertir en empresas que operen en sectores en crecimiento, con la expectativa de experimentar un desarrollo significativo. Además de evaluar su potencial, nos enfocamos en identificar aquellas que muestren una clara subvaloración en comparación con nuestras propias valoraciones. Ponemos especial atención en el tipo de negocio, la calidad del equipo directivo y la solidez del balance.

Nuestras decisiones de inversión se basan en un enfoque top-down, buscando tendencias de largo plazo que impacten significativamente en la sociedad y generen un crecimiento robusto. Sin embargo, nos centramos en la selección individual de valores en lugar de seguir simplemente la tendencia del mercado.

En este semestre, con respecto a la asignación geográfica, cabe destacar que más del 50% de la inversión se encuentra en el mercado estadounidense, alrededor del 30% zona euro, un 7,5% Suiza, un 2,5% Reino Unido, un 3,5% al mercado japonés y un 2,5% a China. Entre los sectores, resaltamos la sobreponderación en tecnología (impulsada por la tendencia de digitalización), salud (en respuesta a la tendencia de longevidad) y servicios públicos (alineada con la tendencia de desarrollo sostenible).

Los niveles de inversión generalmente se han mantenido en un rango del 97% al 99,5% como regla general.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia es el 100% MSCI World USD NetTR (Open). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase estándar ha aumentado en el primer semestre desde los 43.455.027 euros hasta los 52.443.931. El patrimonio de la clase plus ha crecido desde los 32.354.335 euros a 46.793.189, mientras que el de la clase cartera ha aumentado desde 984.515 euros a 1.039.660.

El número de participes de la clase standard ha aumentado un 20,5% desde 2.966 hasta los 3.611. En la clase plus, el número de participes ha crecido un 45%, de 336 a 487 mientras que en la clase cartera ha disminuido un 5% de 20 a 19.

La rentabilidad del fondo ha sido del 12,48% para la clase estándar, del 12,76% para la clase plus y del 13,32% para la clase cartera. Estás han sido inferiores a la rentabilidad del índice de referencia que ha sido del 15,17%.

Los gastos soportados en el periodo han sido del 1,07% para la clase estándar, del 0,32% para la clase cartera y del 0,82% para la clase plus, sobre el patrimonio medio gestionado.

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

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora se ha situado en el 15,81%, superior a la rentabilidad de la clase estándar, de la clase plus, y de la clase cartera, que han sido de un 12,48%, un 12,76% y un 13,32% respectivamente.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A principios de año, procedimos a vender nuestra posición en Grifols, tras la publicación del informe de Gothan. También desinvertimos en Neste, RWE y Enel. En mayo redujimos nuestra inversión en BBVA tras el anuncio de la OPA al Sabadell.

Por otro lado, se aumentó en tecnología con compras de acciones de Palo Alto, Adobe, Fortinet, AMD, Cisco, ASML, Netflix y Alibaba. Además, incrementamos posiciones en Meta tras su fuerte retroceso. En el sector energético se adquirimos acciones de Exxon, y en el sector de servicios públicos compramos acciones de National Grid.

En el sector farmacéutico, además de vender acciones de Grifols, también desinvertimos en Sanofi y Novo Nordisk, y se compraron acciones de Roche, Novartis y Gilead.

Durante este periodo, las compañías que más han contribuido a la rentabilidad han sido principalmente las tecnológicas, como Nvidia, Microsoft, Amazon y Taiwan Semiconductor, así como el banco americano JP Morgan. En el lado negativo, destacan Grifols, afectada por el informe de Gothan; RWE, debido a la caída del precio de la electricidad; y Neste tras decepcionar nuevamente en márgenes.

En comparación con el índice de referencia, el peor desempeño se atribuye a la menor exposición al dólar. También influyó negativamente la exposición a Grifols, Neste, así como a las eléctricas europeas. Sin embargo, la mayoría de las compañías tecnológicas, como TSM, Palo Alto, Adobe, así como JP Morgan y las farmacéuticas lonza y Daiichi Sankyo han contribuido positivamente en comparación con el rendimiento del índice de referencia.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 0,05%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez (% anualizado) mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 4,38% en términos anualizados.

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

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada en el año actual de las clases estándar plus y cartera, ha sido del 8,70% igual volatilidad que la del índice de referencia, que es el 100% MSCI Word USD Net TR y frente a un 0.12% de la letra del tesoro a un año.

### 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.

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

N/A

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

Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno.

El fondo de gestión de tendencias está posicionado en empresas de calidad. Dentro de nuestras tendencias, tenemos un peso significativo en digitalización y tecnología, principalmente a través de compañías americanas que han tenido un magnífico desempeño en los últimos años. Sin embargo, dependiendo de cómo se desarrolle la campaña presidencial estadounidense, podríamos observar, aunque de forma temporal, una rotación hacia valores más defensivos.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)