

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 1139

Data de registre: 13/08/1997

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: Renda variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons invertirà almenys el 75% de l'exposició total en valors de renda variable emesa i negociada en les borses dels EUA. La selecció dels valors es durà a terme per anàlisi fonamental, s'invertirà en grans empreses, sense descartar les mitjanes i petites empreses, sigui quin sigui el sector econòmic al qual pertanyin, i es triaran les que tinguin unes perspectives més bones quant a criteris de rendibilitat

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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	0,31	1,05	0,31	1,09
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,38	4,67	4,38	4,33

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

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA

	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	4.560,37	4.893,57	Període	1.040	227,9769	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participis	19	20	2023	985	201,1855	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	848	163,3927	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2021	262	191,6772	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS

	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	242.453,99	189.023,78	Període	46.793	192,9982	Comissió de gestió	0,74	0,74	Patrimoni
Nº de participis	487	336	2023	32.354	171,1654	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1	138,1924	Comissió de gestió total	0,74	0,74	Mixta
			2021	1	160,6105	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

	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	3.818.656,56	3.558.887,31	Període	52.444	13,7336	Comissió de gestió	0,99	0,99	Patrimoni
Nº de participis	3.611	2.966	2023	43.455	12,2103	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	65.465	10,0423	Comissió de gestió total	0,99	0,99	Mixta
			2021	92.083	11,9227	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA

Rendibilitat	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
	13,32	4,34	8,60						

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,89	19-04-24	-1,06	17-01-24	--	--
Rendibilitat màxima (%)	1,74	26-04-24	1,74	26-04-24	--	--

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	12,76	4,08	8,33						
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,90	19-04-24	-1,06	17-01-24		--		
Rendibilitat màxima (%)		1,74	26-04-24	1,74	26-04-24		--		

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	12,48	3,95	8,20						
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,90	19-04-24	-1,06	17-01-24		--		
Rendibilitat màxima (%)		1,74	26-04-24	1,74	26-04-24		--		

* 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
Ibex-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

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	8,70	8,65	8,78						
VaR històric **	0,00	0,00	0,00						

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS

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	8,70	8,65	8,78						
VaR històric **	0,00	0,00	0,00						

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

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	8,70	8,65	8,78						
VaR històric **	0,00	0,00	0,00						

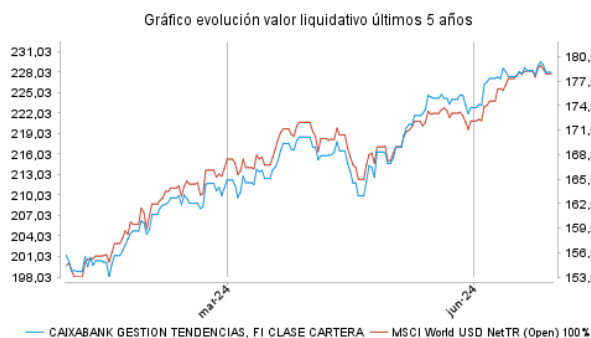
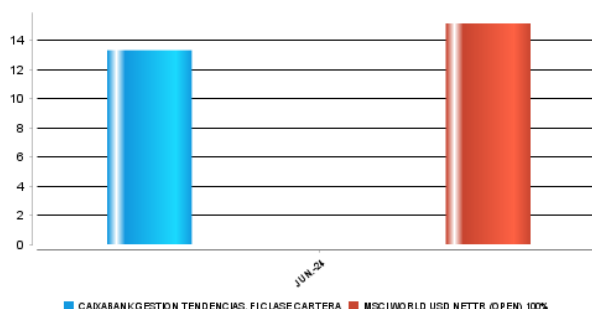
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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.

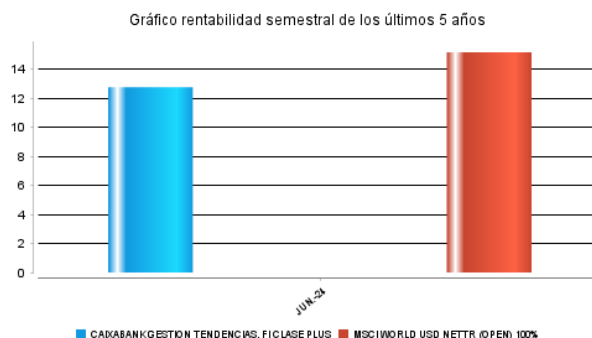
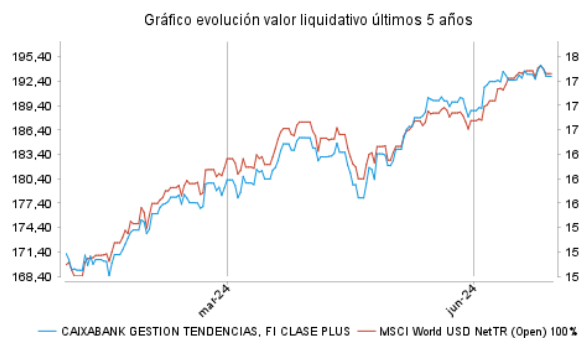
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI

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
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

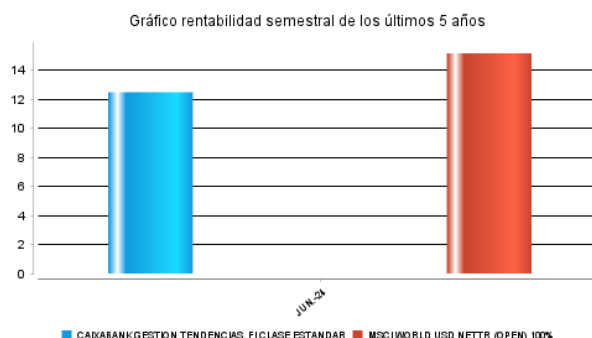
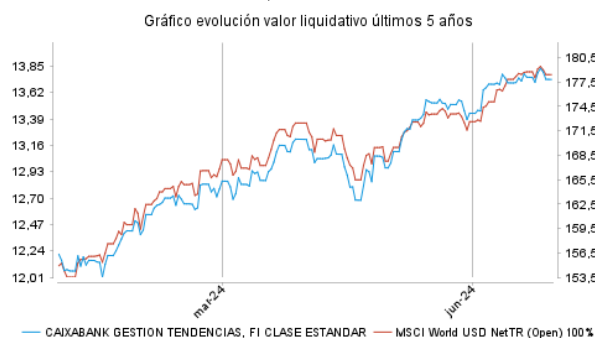
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 GESTION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años


CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS



CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR



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	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
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	7.067	7,05	8.053.010	10,49
(+/-) RESTA	571	0,57	390.166	0,51
TOTAL PATRIMONI	100.277	100,00	76.793.878	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

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	76.794	71.577.572	76.793.878	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	15,01	0,74	15,01	2.379,20
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	11,75	6,56	11,75	120,18
(+) Rendiments de gestió	12,81	7,73	12,81	103,92
+ Interessos	0,17	0,22	0,17	-1,65
+ Dividends	1,31	0,53	1,31	203,58
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-148,45
± Resultats en renda variable (fetes o no)	10,49	6,78	10,49	90,51
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,75	0,17	0,75	429,50
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,09	0,03	0,09	223,34
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,07	-1,18	-1,07	11,97
- Comissió de gestió	-0,88	-0,97	-0,88	10,94
- Comissió de dipositarí	-0,06	-0,07	-0,06	4,81
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,03	-0,01	-73,63
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	51,32
- Altres despeses repercutides	-0,11	-0,10	-0,11	48,12
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,01	47,69
+ Comissions 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	0,01	0,01	0,01	47,69
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	100.276.780	76.793.878	100.276.780	

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

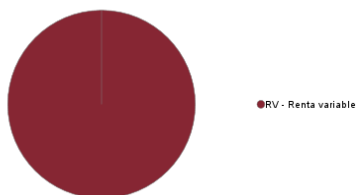
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	663	0,66	0	0,00
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	752	0,75	1.114	1,45
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	687	0,68	0	0,00
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.054	1,05	1.252	1,63
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	2.834	3,69
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	868	0,87	791	1,03
TOTAL RV COTITZADA		4.024	4,01	5.991	7,80
TOTAL RENDA VARIABLE		4.024	4,01	5.991	7,80
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		4.024	4,01	5.991	7,80
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
TOTAL RV COTITZADA		88.637	88,39	62.375	81,22
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		88.637	88,39	62.375	81,22
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		88.637	88,39	62.375	81,22
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		92.662	92,40	68.366	89,02

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
Total Operativa Derivats Drets		0	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	4.630	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		4.630	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	3.146	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		3.146	
Total Operativa en Derivats Obligacions		7.776	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	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 fullet 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

	Si	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

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 7.429.150,02 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,05%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 3.552.015,55 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,02%.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 661.502,02 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 3.776.466,02 euros. a) La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,02%.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme 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 392,77 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 la renda variable va 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 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.

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.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

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

L'objectiu del fons és invertir en empreses que operin en sectors en creixement, amb l'expectativa d'experimentar un desenvolupament significatiu. A més d'avaluar el seu potencial, ens enfoquem a identificar les que mostrin una clara subvaloració en comparació amb les nostres pròpies valoracions. Posem especial atenció en el tipus de negoci, la qualitat de

l'equip directiu i la solidesa del balanç.

Les nostres decisions d'inversió es basen en un enfocament descendent, en cerca de tendències de llarg termini que impactin significativament en la societat i generin un creixement sòlid. No obstant això, ens centrem en la selecció individual de valors en lloc de seguir simplement la tendència del mercat.

En aquest semestre, respecte a l'assignació geogràfica, cal destacar que més del 50% de la inversió es troba en el mercat estatunidenc, al voltant del 30% eurozona, un 7,5% Suïssa, un 2,5% el Regne Unit, un 3,5% al mercat japonès i un 2,5% a la Xina. Entre els sectors, destaquem la sobreponderació en tecnologia (impulsada per la tendència de digitalització), salut (en resposta a la tendència de longevitat) i serveis públics (alineada amb la tendència de desenvolupament sostenible).

En general els nivells d'inversió s'han mantingut en un rang de 97% al 99,5%.

c) Índex de referència.

L'índex de referència és el 100% MSCI World USD NetTR (Open). La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni de la classe Estàndar ha augmentat en el primer semestre des dels 43.455.027 euros fins als 52.443.931. El patrimoni de la classe Plus ha crescut des dels 32.354.335 euros a 46.793.189, mentre que el de la classe Cartera ha augmentat des de 984.515 euros a 1.039.660.

El nombre de participis de la classe Estàndar ha augmentat un 20,5% des de 2.966 fins als 3.611. En la classe Plus, el nombre de participis ha crescut un 45%, de 336 a 487 mentre en la classe Cartera ha disminuït un 5% de 20 a 19.

La rendibilitat del fons ha estat 12,48% per a la classe Estàndar, del 12,76% per a la classe Plus i del 13,32% per a la classe Cartera. Estàs han estat inferiors a la rendibilitat de l'índex de referència, que ha estat 15,17%.

Les despeses del període han estat 1,07% per a la classe Estàndar, del 0,32% per a la classe Cartera i del 0,82% per a la classe Plus, sobre el patrimoni mitjà gestionat.

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

La rendibilitat mitjana dels fons amb vocació renda variable Internacional de la gestora s'ha situat en el 15,81%, superior a la rendibilitat de la classe Estàndar, de la classe Plus, i de la classe Cartera, que han estat d'un 12,48%, un 12,76% i un 13,32%, respectivament.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

A l'inici de l'any, vam vendre la nostra posició en Grifols, després de la publicació de l'informe de Gothan. També desinvertim en Neste, RWE i Enel. Al maig vam reduir la nostra inversió en BBVA després de l'anunci de l'OPA al Sabadell.

D'altra banda, es va augmentar en tecnologia amb compres d'accions de Palo Alto, Adobe, Fortinet, AMD, Cisco, ASML, Netflix i Alibaba. A més, incrementem posicions en Meta després del seu fort retrocés. En el sector energètic s'adquirim accions d'Exxon, i en el sector de serveis públics comprem accions de National Grid.

En el sector farmacèutic, a més de vendre accions de Grifols, també desinvertim en Sanofi i Novo Nordisk, i es van comprar accions de Roche, Novartis i Gilead.

Durant aquest període, les companyies que més han contribuït a la rendibilitat han estat principalment les tecnològiques, com Nvidia, Microsoft, Amazon i Taiwan Semiconductor, així com el banc americà J. P. Morgan. En la banda negativa, destaquen Grifols, afectada per l'informe de Gothan; RWE, a causa de la caiguda del preu de l'electricitat, i Neste després de decebre novament en marges.

En comparació amb l'índex de referència, el pitjor acompliment s'atribueix a la baixada de l'exposició al dòlar. També va influir negativament l'exposició a Grifols, Neste, així com a les elèctriques europees. No obstant això, la majoria de les companyies tecnològiques, com TSM, Palo Alto, Adobe, així com J. P. Morgan i les farmacèutiques Lonza i Daiichi Sankyo han contribuït positivament en comparació amb el rendiment de l'índex de referència.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa i divisa de comptat i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 0,05%.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat (tant per cent anualitzat) mantinguda per la IIC durant el període ha estat 4,38% en termes anualitzats.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat acumulada en l'any actual de les classes Estàndar Plus i Cartera, ha estat 8,70% igual volatilitat que la de l'índex de referència, que és el 100% MSCI Word USD Net TR i respecte d'un 0,12% de la lletra del tresor a un any.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT 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.

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de déficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). Quant a sectors i estils, mantenim una posició equilibrada, tot i que reforçant l'aposta pel biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn.

El fons de gestió de tendències està posicionat en empreses de qualitat. Dins de les nostres tendències, tenim un pes significatiu en digitalització i tecnologia, principalment per mitjà de companyies americanes que han tingut un magnífic acompliment els darrers anys. No obstant això, depenent de com es desenvolupi la campanya presidencial estatunidenca, podríem observar, encara que de manera temporal, una rotació cap a valors més defensius.

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)