

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI

Informe Segon 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 a les borses d'Europa, Amèrica del Nord i el Japó, sense descartar altres mercats globals (Àsia, Llatinoamèrica, etc.). La selecció dels valors es durà a terme per anàlisi fonamental, invertint en grans empreses, sense descartar les mitjanes i petites empreses, sigui quin sigui el sector econòmic al qual pertanyin, triant les empreses les perspectives de les quals siguin millors pel que fa a criteris de rendibilitat

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats complementant les posicions de borsa per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Es pot trobar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons al fulllet 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 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	0,10	0,31	0,24	1,09
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,42	4,38	4,40	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 SIN RETRO

	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	4.330,91	4.560,37	Període	1.053	243,1198	Comissió de gestió	0,30	0,60	Patrimoni
Nº de participis	19	19	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	0,60	Mixta
			2021	262	191,6772	Comissió de dipositari	0,01	0,02	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	268.499,70	242.453,99	Període	54.988	204,7954	Comissió de gestió	0,75	1,50	Patrimoni
Nº de participis	586	487	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	0,75	1,50	Mixta
			2021	1	160,6105	Comissió de dipositari	0,06	0,12	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	4.139.089,61	3.818.656,56	Període	60.169	14,5369	Comissió de gestió	1,01	2,00	Patrimoni
Nº de participis	4.272	3.611	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	1,01	2,00	Mixta
			2021	92.083	11,9227	Comissió de dipositari	0,06	0,12	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 SIN RETRO

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	20,84	4,11	2,43	4,34	8,60				

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*						
Rendibilitat mínima (%)	-1,89	31-10-24	-2,94	05-08-24	--	--
Rendibilitat màxima (%)	2,13	06-11-24	2,13	06-11-24	--	--

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	19,65	3,85	2,18	4,08	8,33				
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,90	31-10-24	-2,95	05-08-24	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		2,12	06-11-24	2,12	06-11-24	--	--	--	--

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	19,05	3,72	2,05	3,95	8,20				
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,90	31-10-24	-2,95	05-08-24	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		2,12	06-11-24	2,12	06-11-24	--	--	--	--

* 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			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12				
MSCI World USD NetTR (Open) 100%	11,74	11,81	16,16	8,31	9,04				

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE SIN RETRO

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	10,72	10,39	14,22	8,65	8,78				
VaR històric **	1,59	1,59	0,00	0,00	0,00				

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	10,72	10,39	14,22	8,65	8,78				
VaR històric **	1,67	1,67	0,00	0,00	0,00				

CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	10,72	10,39	14,22	8,65	8,78				
VaR històric **	1,71	1,71	0,00	0,00	0,00				

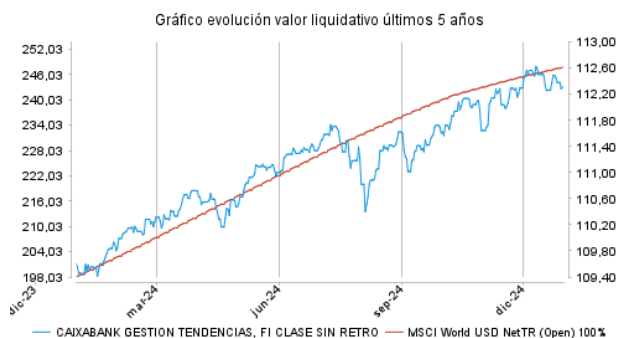
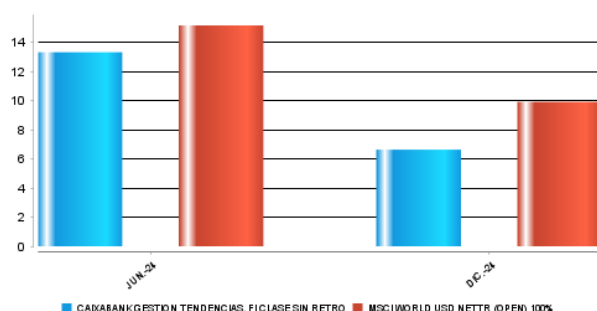
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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.

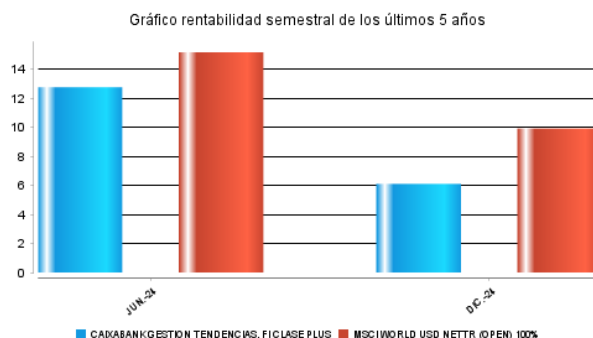
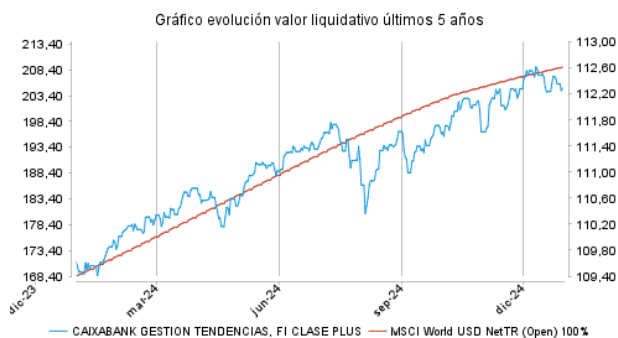
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK GESTION TENDENCIAS, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CLASE SIN RETRO	0,65	0,17	0,16	0,16	0,16	0,95	0,99	0,95	1,04
CLASE PLUS	1,65	0,42	0,41	0,41	0,41	1,65	0,04	0,01	0,07
CLASE ESTANDAR	2,15	0,55	0,54	0,53	0,54	2,20	2,19	2,15	2,22

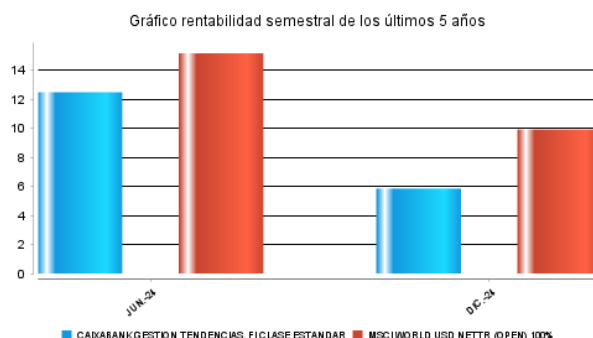
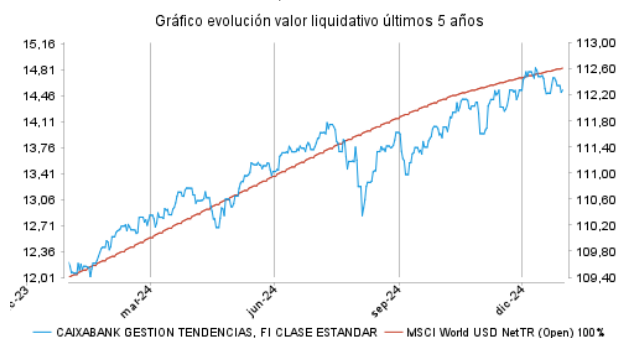
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

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	28.956.647	1.725.450	3,13
Renda fixa internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renda fixa mixta euro	1.262.321	51.810	3,37
Renda fixa mixta internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renda variable euro	728.268	249.798	6,58
Renda variable internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	216.514	9.243	2,13
Garantit de rendiment variable	269.031	13.051	1,87
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
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	17.880.257	309.848	1,58
Renda fixa euro curt termini	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índex	1.274.327	22.889	5,79
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	325.091	11.881	2,02
Total Fons	91.906.108	6.184.958	3,61

*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	103.939	89,44	92.639.254	92,38
* Cartera interior	5.553	4,78	4.024.289	4,01
* Cartera exterior	98.386	84,66	88.614.966	88,37
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	11.329	9,75	7.066.878	7,05
(+/-) RESTA	942	0,81	570.647	0,57
TOTAL PATRIMONI	116.210	100,00	100.276.780	100,00

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	100.277	76.793.878	76.793.878	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	9,02	15,01	23,43	-26,37
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	5,81	11,75	16,96	-39,53
(+) Rendiments de gestió	6,84	12,81	19,04	-34,71
+ Interessos	0,17	0,17	0,34	17,15
+ Dividends	0,49	1,31	1,72	-54,68
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-103,19
± Resultats en renda variable (fetes o no)	4,87	10,49	14,79	-43,19
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,13	0,75	1,91	85,46
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,18	0,09	0,28	158,48
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,05	-1,07	-2,11	20,92
- Comissió de gestió	-0,88	-0,88	-1,76	23,11
- Comissió de dipositarí	-0,06	-0,06	-0,12	24,05
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,01	-0,02	248,88
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	-0,01	-0,01	-38,44
- Altres despeses repercutides	-0,09	-0,11	-0,20	-4,90
(+) Ingressos	0,02	0,01	0,03	296,09
+ 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	0,02	0,01	0,03	296,09
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	116.209.833	100.276.780	116.209.833	

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

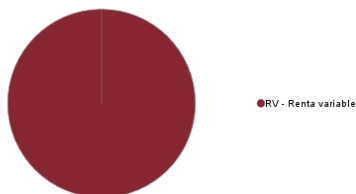
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	666	0,57	663	0,66
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	509	0,44	752	0,75
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	727	0,63	687	0,68
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.157	1,00	1.054	1,05
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	1.522	1,31	0	0,00
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	972	0,84	868	0,87
TOTAL RV COTITZADA		5.553	4,79	4.024	4,01
TOTAL RENDA VARIABLE		5.553	4,79	4.024	4,01
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		5.553	4,79	4.024	4,01
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	1.030	0,89	1.800	1,79
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3.759	3,24	2.270	2,26
ACCIONES ABB LTD	CHF	445	0,38	441	0,44
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	1.819	1,57	1.460	1,46
ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.295	1,11	1.546	1,54
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.389	1,20	284	0,28
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	336	0,29	1.424	1,42
ACCIONES RWE AG	EUR	234	0,20	902	0,90
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	406	0,40
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	958	0,82	883	0,88
ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	1.403	1,21	0	0,00
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	990	0,85	896	0,89
ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	1.319	1,32
ACCIONES E.ON SE	EUR	915	0,79	498	0,50
ACCIONES ORSTED AS	DKK	359	0,31	411	0,41
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.079	0,93	0	0,00
ACCIONES NESTE OYJ	EUR	340	0,29	268	0,27
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.171	1,87	2.232	2,23
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	575	0,49	671	0,67
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	1.400	1,20	1.837	1,83
ACCIONES RENAULT SA	EUR	520	0,45	0	0,00
ACCIONES ORANGE SA	EUR	852	0,73	828	0,83
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	1.676	1,44	1.573	1,57
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	2.066	1,78	1.314	1,31
ACCIONES UNITED UTILITIES GRO	GBP	1.084	0,93	0	0,00
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	919	0,79	833	0,83
ACCIONES INTERMEDIATE CAPITAL	GBP	692	0,60	713	0,71
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	2.308	1,99	1.872	1,87
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.440	1,24	1.864	1,86
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	851	0,73	523	0,52
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	0	0,00	1.406	1,40
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	2.501	2,15	2.122	2,12
ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	1.522	1,31	1.238	1,23
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	687	0,59	1.368	1,36

ACCIONES ADYEN NV	EUR	514	0,44	399	0,40
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.979	1,70	1.717	1,71
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	455	0,39	927	0,92
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	984	0,85	1.105	1,10
ACCIONES AT&T INC	USD	408	0,35	0	0,00
ACCIONES ADOBE INC	USD	771	0,66	487	0,49
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	890	0,77	1.728	1,72
ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	1.662	1,43	1.240	1,24
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	547	0,47	0	0,00
ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.175	1,87	2.026	2,02
ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.170	1,87	2.019	2,01
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	4.100	3,53	3.493	3,48
ACCIONES CENCORA INC	USD	619	0,53	0	0,00
ACCIONES APPLE INC	USD	6.454	5,55	5.249	5,23
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	1.721	1,48	1.383	1,38
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	775	0,67	673	0,67
ACCIONES BROADCOM INC	USD	1.664	1,43	0	0,00
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	343	0,30	266	0,27
ACCIONES COMCAST CORP	USD	306	0,26	309	0,31
ACCIONES DEERE & CO	USD	789	0,68	673	0,67
ACCIONES DEXCOM INC	USD	631	0,54	0	0,00
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	514	0,44	443	0,44
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	0	0,00	1.029	1,03
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	879	0,76	910	0,91
ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	1.987	1,71	1.655	1,65
ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	748	0,64	0	0,00
ACCIONES FORTINET INC	USD	721	0,62	859	0,86
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	1.129	1,13
ACCIONES HUMANA INC	USD	1.538	1,32	590	0,59
ACCIONES INTEL CORP	USD	160	0,14	240	0,24
ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	788	0,68	0	0,00
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.513	3,02	2.867	2,86
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	569	0,49	0	0,00
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	830	0,71	942	0,94
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	732	0,63	593	0,59
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	5.246	4,51	5.379	5,36
ACCIONES NETFLIX INC	USD	624	0,54	795	0,79
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	5.205	4,48	4.631	4,62
ACCIONES ORACLE CORP	USD	857	0,74	702	0,70
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	1.488	1,28	1.341	1,34
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	781	0,67	514	0,51
ACCIONES SALESFORCE INC	USD	521	0,45	1.321	1,32
ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	234	0,20	0	0,00
ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	94	0,08	1.003	1,00
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	323	0,28	1.164	1,16
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	595	0,51	221	0,22
ACCIONES VISA INC	USD	504	0,43	405	0,40
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	990	0,85	1.012	1,01
ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	323	0,28	0	0,00
TOTAL RV COTITZADA		98.336	84,60	88.637	88,39
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		98.336	84,60	88.637	88,39
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		98.336	84,60	88.637	88,39
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		103.889	89,39	92.662	92,40

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	8.216	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	8.216	
EUR/USD	19.845	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	19.845	
Total Operativa en Derivats Obligacions	28.061	

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

H) Verificar i registrar, a sol·licitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., com a entitat gestora, i de CECABANK, S.A., com a entitat dipositària, l'actualització del fullet de CAIXABANK GESTIÓ TENDENCIES, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 1139), amb la finalitat de reanomenar la classe CARTERA, que passa a denominar-se classe SENSE RETRO, i a modificar el col·lectiu d'inversors d'aquesta mateixa classe.

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 durant el període és de 5.432.818,39 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,03 %.
- d.2) L'import total de les vendes durant el període és de 4.955.206,97 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,03 %.
- f) L'import total de les adquisicions durant el període és d'1.447.981,49 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01 %.
- 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 fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 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.

Els mercats borsaris, per la seva banda, han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (llevat del Banc del Japó). El sector tecnològic, i particularment les companyies relacionades amb la intel·ligència artificial, han estat les més beneficiades. L'S&P 500 i el Nasdaq Composite han tingut comportaments positius molt sòlids durant el segon semestre, d'un +7,71 % el primer i un +8,90 % el segon, i en el cas d'aquest últim, ha guanyat gairebé un 30 % en el conjunt de l'any (i de gairebé el 24 % el 2024 en el cas de l'S&P 500). Les borses s'han vist reforçades per una combinació d'una progressiva reducció de la inflació, la flexibilització monetària, la fortalesa de l'economia dels EUA i l'optimisme sobre la comercialització i expansió del negoci de la intel·ligència artificial. La importància d'aquesta última ha impulsat les rendibilitats de les accions vinculades a aquest segment amb una pujada del 50,5 % en l'índex NYSE FANG+, que inclou les deu empreses tecnològiques més importants dels EUA. Els sectors de salut i immobiliari, tanmateix, han tingut pujades més modestes, fet que reflecteix la seva naturalesa defensiva. A Europa, l'índex EuroStoxx 50 ha estat pràcticament pla (+0,04 %) durant el semestre. A l'eurozona, la disparitat de comportament de les borses durant la segona meitat de l'any ha estat elevada: el CAC 40 ha caigut un -1,32 %, l'IBEX35 ha pujat un +5,95 %, mentre que el DAX alemany s'ha revaloritzat un 9,18 % ?fet que reflecteix una expectativa de consolidació de la producció industrial, juntament amb el creixement de les exportacions? i el MIB italià, un 3,11 %. Al Japó, l'índex Nikkei 225 ha pujat durant el semestre un 0,79 %, empès per un millor entorn econòmic i amb el suport dels sectors tecnològic i manufacturer.

Pel que fa a la divisa, el dòlar s'ha apreciat durant l'any entre un 7 % i un 11 % respecte de les principals divises globals, fet que reflecteix la fortalesa del bitllet verd i de la seva economia, juntament amb un cicle de tipus més avançat als EUA. Quant a les primeres matèries, han tingut comportaments diferents, amb els metalls industrials, l'energia i els productes agrícoles en territori negatiu de rendibilitat durant el segon semestre, amb el petroli i l'or com les primeres matèries que aconsegueixen tancar l'any en rendibilitats positives.

Pel que fa a tendències, destaca el comportament sòlid de la temàtica de tecnologia i innovació, mentre que longevitat i benestar va mostrar el pitjor acompliment, impactat per la incertesa al voltant de les mesures que podria prendre Trump.

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 enfocuem a identificar les que mostrin una clara subvaloració en comparació amb les nostres pròpies valoracions. Posem una atenció especial 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, cercant tendències de llarg termini que impactin significativament en la societat i que generin un creixement robust. Tanmateix, ens centrem en la selecció individual de valors en comptes de seguir simplement la tendència del mercat.

Durant aquest semestre, respecte de l'assignació geogràfica, cal destacar que prop del 55 % de la inversió es troba en el mercat nord-americà, al voltant del 30 % a la zona euro, un 7,2 % a Suïssa, un 5 % al Regne Unit, un 2 % al mercat japonès i un 1,5 % a la Xina. Per sectors, destaquem la sobreponderació en salut (en resposta a la tendència de longevitat) i serveis públics, així com en telecomunicacions (alineada amb la tendència de desenvolupament sostenible). D'altra banda, hem reduït la nostra exposició tecnològica, atès que creiem que en alguns valors la pujada experimentada ha estat un pèl excessiva.

Finalment, després de la victòria de Trump, hem incrementat la nostra posició al dòlar mitjançant la venda de futurs de l'euro dòlar. Els nivells d'inversió generalment s'han mantingut en un rang del 97 % al 99,5 % com a regla general.

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, participacions, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la classe estàndard ha augmentat durant el segon semestre des dels 52.443.931 euros fins als 60.169.392. El patrimoni de la classe plus ha crescut des dels 46.793.189 euros fins als 54.897.509, mentre que el de la classe sense retrocessió ha augmentat des d'1.039.660 euros a 1.052.931.

El nombre de participacions de la classe Estàndard ha augmentat un 17,5 %, des de 3.611 fins als 4.272. En la classe Plus, el nombre de participacions ha crescut un 20 %, de 487 a 586, mentre en la classe Sense Retrocessió s'ha mantingut en 19 participacions.

La rendibilitat del fons ha estat del 5,85 % per a la classe Estàndard, del 6,11 % per a la classe Plus i del 6,64 % per a la classe Sense Retrocessió. Aquestes han estat inferiors a la rendibilitat de l'índex de referència, que ha estat del 9,92 %.

Les despeses que ha tingut el fons (totes directes) sobre el patrimoni mitjà del segon semestre han estat de l'1,09 % per a la classe Estàndard, del 0,83 % per a la classe Plus i del 0,33 % per a la classe Sense Retrocessió, 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 de renda variable internacional de la gestora s'ha situat en el 6,11 %, enfront d'una rendibilitat de la classe Estàndard del 5,85 %, un 6,11 % de la classe Plus i un 6,64 % de la classe Sense Retrocessió.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

A la cartera, s'hi van incorporar accions del reassegurador Munich Re i es va reduir parcialment la posició en BBVA. En el sector industrial, s'ha disminuït la inversió en Stellantis, s'han venut totes les accions de Mercedes i s'han incorporat títols de Renault. Dins del sector d'utilitats, s'han afegit accions de First Solar, Eon i United Utilities, mentre que s'ha desinvertit en l'elèctrica alemanya RWE. Així mateix, s'han adquirit títols d'IAG, Prysmian, T-Mobile, Verizon i Deutsche Telekom.

En el sector farmacèutic, s'ha dut a terme una rotació de valors i s'hi han incorporat accions de Roche, Novo Nordisk i Cencora, mentre que s'han desfet les posicions en Gilead, Edwards Lifesciences, Novartis i Eisai. També es va incrementar l'exposició en Baxter. En el sector tecnològic, s'ha fet una rotació entre fabricants de xips i s'ha comprat Broadcom i s'ha venut Infineon, Texas Instruments i NXP. També s'han reduït les posicions en Salesforce i Fortinet, després de les significatives revaloracions, i s'han adquirit accions d'IBM.

Durant aquest període, les companyies que més han contribuït a la rendibilitat han estat principalment les tecnològiques, com ara Apple, Nvidia, Adobe, Fortinet, Broadcom, Meta i la sobreponderació que teníem en Netflix, abans de la publicació de resultats, juntament amb el banc americà JP Morgan i l'aerolínia IAG. En la banda negativa, va destacar la caiguda d'ASML, després de la publicació d'uns resultats dolents durant el tercer trimestre, així com de la farmacèutica Bayer i dels fabricants de microprocessadors NXP Semiconductors i Advance Micro Devices.

En comparació amb l'índex de referència, el pitjor acompliment s'atribueix a la menor exposició al dòlar. També va influir negativament l'exposició en Bayer, ASML, NXP Semiconductors i Daiichi Sankyo, així com no estar invertit en Tesla. Tanmateix, la sobreponderació en IAG, Fortinet, JP Morgan i Kerry han contribuït positivament en comparació amb el rendiment de l'índex de referència. Finalment, haver-nos posicionat en el dòlar a través de la venda de futurs de l'euro dòlar també ha suposat una millora en la rendibilitat del fons.

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats complementant les posicions de borsa i divisa de comptat per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. El grau mitjà de palanquejament durant el període ha estat del 8,62 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat (% anualitzat) mantinguda per la IIC durant el període ha estat del 4,42 % en termes anualitzats.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat acumulada durant el període actual de les classes Estàndard, Plus i Cartera ha estat del 12,45 %, inferior a la volatilitat de l'índex de referència, del 100 %, de l'MSCI Word USD Net TR, que ha estat del 14,15 % i enfront del 0,089 % de la lletra del Tresor a un any.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix a través d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot basant-se en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i en consonància amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, a través de l'exercici del dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectada en matèria ASG.

CaixaBank AM compta amb una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la seva junta d'accionistes per formar-se un judici des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercir els drets referits d'acord amb el que conté aquesta declaració.

La informació de detall de les activitats de vot, així com les nostres polítiques de sostenibilitat, es pot trobar a:

https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilitat_am#politicas

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV

D'acord amb el que estableix el Reglament Delegat (UE) 2022/1288 de la Comissió, de 6 d'abril de 2022, la informació sobre sostenibilitat està disponible a l'annex de sostenibilitat de l'informe anual que forma part dels comptes anuals.

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

Pel que fa a la renda variable, respecte de les expectatives sobre l'evolució dels diversos mercats borsaris, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar escenaris i assignar probabilitats per decidir l'exposició a cada àrea geogràfica i, dins d'aquesta, a cada país.

Quant a la selecció de sectors, l'anàlisi externa ha completat l'intern per definir la ponderació de les indústries i sectors en les inversions en renda variable. En selecció de companyies també té un paper rellevant.

És molt rellevant l'aportació de valor dels equips d'anàlisi dels nostres proveïdors, i té un paper fonamental en la gestió de les institucions d'inversió col·lectiva en el seu procés d'inversions. Els gestors de CaixaBank Asset Management han seleccionat les accions amb el suport de les recomanacions d'aquests analistes.

Destaquen com a proveïdors de renda variable en la despesa d'anàlisi: Morgan Stanley, UBS, BofA Securities, JP Morgan i Goldman Sachs, els quals representen gairebé el 65 % de les despeses totals. Les despeses d'anàlisi que ha tingut la IIC durant l'exercici 2024 han pujat a 8.701,42 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 34.853,16 €. *9. COMPARTIMENTS DE PROPÓSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius, el panorama per al primer semestre de l'any és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Fins i tot així, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic durant les setmanes que venen. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, tot i que puguem patir algun revés en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals i la caiguda del preu del petroli n'haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics favorable.

La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos, afavorirà els mercats en general, sobretot la divisa i la renda variable, tot i que amb un equilibri difícil amb el mercat americà de deute, que es tensarà i afegirà pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca, podrem assistir a una correcció forta de les borses sobre la base d'una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En tot cas, creiem que aquestes forces contràries limitaran la pròpia actuació de polítiques econòmiques molt agressives.

Davant d'aquest escenari, i amb una vocació més tàctica, comencem l'any amb una presència escassa d'apostes significatives, tot i que amb una visió constructiva cap al mercat nord-americà i molt atents a les eleccions a Alemanya del febrer, que podrien implicar un canvi basat en una ampliació de déficit fiscal alemany i, per tant, un creixement potencial més gran a Europa. Això afectaria la nostra visió de les borses, ja que la renda variable europea podria prendre el relleu a l'americana l'any 2025.

En el fons gestió tendències, el mercat sembla mantenir la dinàmica de l'any passat, amb el mercat nord-americà i el sector tecnològic com els principals impulsors de les pujades. D'altra banda, àrees com la salut i les energies renovables presenten un cert endarreriment, a causa de la incertesa legislativa als Estats Units, mentre que l'electrificació ha de fer front a retards per la lentitud en la seva implementació a Europa. En resum, si l'economia es continua expandint i els tipus d'interès romanen moderats, es perfila un escenari òptim per al fons, atès el seu enfocament en el creixement.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

· Remuneració total abonada per la SGIIC al seu personal desglossada en:

- Remuneració Fixa: 19.194.809 €
- Remuneració variable: 3.184.433 €

· Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins aquests, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

- Nombre total d'empleats: 292
- Nombre de beneficiaris: 251

· Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC, indicant que no existeix per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

· Alts càrrecs: indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable.

- o Nombre de persones: 9
- o Remuneració fixa: 1.580.713 €
- o Remuneració variable: 455.457 €

· Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIIC tenen empleats dins aquest grup): indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable:

- o Nombre de persones: 8
- o Remuneració fixa: 1.195.946 €
- o Remuneració variable: 419.251 €

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U. constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. disposa d'una política de remuneració als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci a nivell individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, per tal d'assegurar la seva independència sobre les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurances de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent. Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

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