

# CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI

Informe Primer semestre 2022

Nº Registro CNMV: 4536

Fecha de registro: 14/12/2012

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) - Atención al cliente - Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel. /, 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: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Invierte más de un 50% de su patrimonio en otros IIC de carácter financiero, tanto nacionales como extranjeras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá en aquellos activos y zonas geográficas donde se considere que hay una tendencia positiva de revalorización, pudiéndose concentrar, en ocasiones, la inversión total en pocos activos o mercados.

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión 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. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método 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	1,22	1,52	1,22	3,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,22	-0,01	-0,20

Nota: El periodo 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.

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	
							Periodo	Acumulada		
<b>CLASE CARTERA</b>	Nº de participaciones	17.901.983,11	18.236.542,28	Periodo	157.163	8.7791	Comisión de gestión	0,12	0,12	Patrimonio
	Nº de partícipes	3.679	3.157	2021	199.009	10.9127	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	194.888	9.2698	Comisión de gestión total	0,12	0,12	Mixta
				2019	98.561	7.6541	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
<b>CLASE ESTANDAR</b>	Nº de participaciones	83.923.368,82	86.042.933,57	Periodo	1.079.698	12.8653	Comisión de gestión	0,86	0,86	Patrimonio
	Nº de partícipes	85.535	87.525	2021	1.386.097	16.1094	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	971.393	13.8856	Comisión de gestión total	0,86	0,86	Mixta
				2019	594.712	11.6347	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
<b>CLASE PLUS</b>	Nº de participaciones	108.779.635,89	125.985.037,11	Periodo	1.497.308	13.7646	Comisión de gestión	0,52	0,52	Patrimonio
	Nº de partícipes	18.268	20.519	2021	2.164.150	17.1778	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1.531.678	14.7079	Comisión de gestión total	0,52	0,52	Mixta
				2019	1.041.582	12.2413	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

### 2.2. COMPORTAMIENTO

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

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

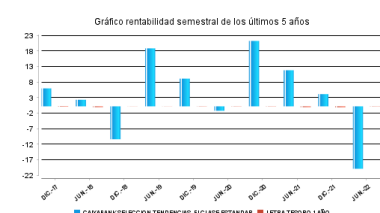
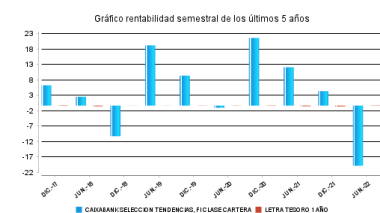
###### CLASE CARTERA

Rentabilidad	Acumulado año actual		Trimestral				Anual			
	30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017		
Rentabilidad	-19,55	-12,95	-7,58	4,73	-0,03	17,72	21,11	31,20		
<b>Rentabilidad extremas*</b>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años					
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-3,40	06-05-22	-3,40	06-05-22	-7,58	12-03-20				
Rentabilidad máxima (%)	3,41	13-05-22	3,41	13-05-22	7,32	24-03-20				

###### CLASE ESTANDAR

Rentabilidad	Acumulado año actual		Trimestral				Anual			
	30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017		
Rentabilidad	-20,14	-13,27	-7,91	4,35	-0,40	16,02	19,35	29,30		
<b>Rentabilidad extremas*</b>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años					
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-3,40	06-05-22	-3,40	06-05-22	-7,91	12-03-20				
Rentabilidad máxima (%)	3,41	13-05-22	3,41	13-05-22	7,32	24-03-20				

##### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-19,87	-13,13	-7,76	4,52	-0,23	16,79	20,15	30,17	10,24
<b>Rentabilidad extremas*</b>	<b>Trimestre actual</b>		<b>Último año</b>		<b>Últimos 3 años</b>				
Rentabilidad mínima (%)	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad máxima (%)	-3,40	06-05-22	-3,40	06-05-22	-7,76	12-03-20			
	3,41	13-05-22	3,41	13-05-22	7,32	24-03-20			

\* 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 (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	

### CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	19,99	20,47	19,59	12,41	10,76	12,04	24,59	10,75
VaR histórico **	10,57	10,57	10,57	10,71	10,84	10,71	11,25	8,04

### CLASE ESTANDAR

Valor Liquidativo	19,99	20,47	19,59	12,41	10,76	12,04	24,59	10,75	8,80
VaR histórico **	10,69	10,69	10,69	10,69	10,69	10,69	10,69	8,88	8,53

### CLASE PLUS

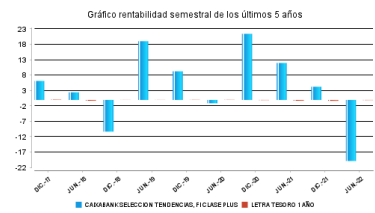
Valor Liquidativo	19,99	20,47	19,59	12,41	10,76	12,04	24,59	10,75	8,80
VaR histórico **	10,64	10,64	10,64	10,64	10,64	10,64	10,64	8,82	8,47

\* 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)

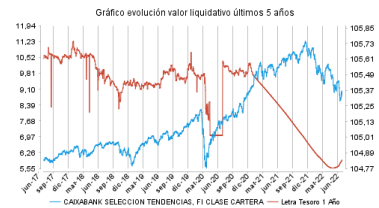
	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos *									
CLASE CARTERA	0,57	0,28	0,28	0,26	0,26	1,08	1,21	1,22	1,04
CLASE ESTANDAR	1,31	0,65	0,64	0,63	0,63	2,55	2,68	2,70	2,79
CLASE PLUS	0,97	0,48	0,48	0,46	0,46	1,88	2,01	2,02	2,06

\* 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.

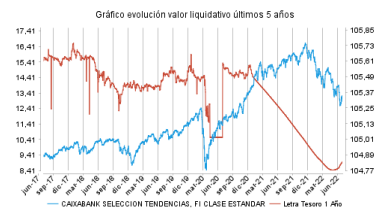


### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

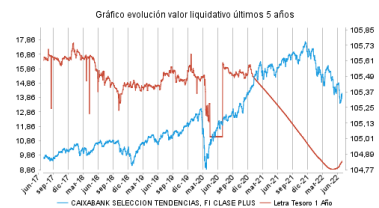
#### CLASE CARTERA



#### CLASE ESTANDAR



#### CLASE PLUS



## 2.2. COMPORTAMIENTO

### 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	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renta Fija Internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renta Fija Mixta Euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renta Fija Mixta Internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renta Variable Mixta Euro	132.699	7.419	-15,08
Renta Variable Mixta Internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renta Variable Euro	604.716	283.786	-6,65
Renta Variable Internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.729	13.887	-4,05
Garantizado de Rendimiento Variable	873.624	37.202	-1,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
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	3.973.391	83.012	-0,52
Renta fija euro corto plazo	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que replica un índice	927.845	19.775	-12,03
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	1.228.227	46.005	-3,19
<b>Total Fondo</b>	<b>73.422.999</b>	<b>6.793.620</b>	<b>-8,16</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. DATOS ECONÓMICOS

### 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>3.749.256</b>	<b>3.528.621</b>	<b>3.749.256</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,08	1,95	-9,08	-502,65
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,71	4,03	-22,71	-587,88
(+) Rendimientos de gestión	-22,14	4,68	-22,14	-509,15
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-70,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-188,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,46	0,26	-0,46	-256,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-21,72	4,40	-21,72	-527,21
± Otros Resultados	0,04	0,03	0,04	12,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,68	-0,64	-18,58
- Comisión de gestión	-0,63	-0,63	-0,63	-13,46
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-14,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	81,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,07	0,03	0,07	145,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,03	0,07	145,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>2.734.168</b>	<b>3.749.256</b>	<b>2.734.168</b>	

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

## 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	2.652.633	97,02	3.627.874	96,76
* Cartera interior	133.780	4,89	105.332	2,81
* Cartera exterior	2.518.853	92,13	3.522.543	93,95
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	71.990	2,63	121.125	3,23
(+/-) RESTO	9.545	0,35	257	0,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.734.168</b>	<b>100,00</b>	<b>3.749.256</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.

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

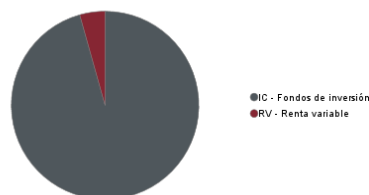
### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	<b>133.780</b>	<b>4,89</b>	<b>105.315</b>	<b>2,81</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>	<b>133.780</b>	<b>4,89</b>	<b>105.315</b>	<b>2,81</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>2.519.221</b>	<b>92,16</b>	<b>3.522.401</b>	<b>93,93</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>	<b>2.519.221</b>	<b>92,16</b>	<b>3.522.401</b>	<b>93,93</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>	<b>2.653.001</b>	<b>97,05</b>	<b>3.627.716</b>	<b>96,74</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

#### RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>	<b>0</b>	<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable</b>	<b>319.831</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

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4536), al objeto de establecer una comisión de reembolso de aplicación a las clases ESTANDAR y PLUS.

I) Autorizar, a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CAIXABANK BANKIA MEGATENDENCIAS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5404), por CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4536).

J) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, a los efectos legales pertinentes, comunica como HECHO RELEVANTE que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tienen en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC que se han basado en la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, en los fondos que se indican en este Hecho Relevante, se incorporará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing".

El propósito de ajuste "swing pricing" es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándose a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor ("swing factor") para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica que, con efectos desde el 24 de marzo de 2022 inclusive, se eliminará en las clases Estándar y Plus la comisión de reembolso del 4% aplicada hasta los 30 días contados a partir de la fecha de suscripción de la participación.

Considerando esta modificación como un hecho relevante para la Institución y en cumplimiento de las obligaciones complementarias de información, les notificamos esta modificación para su difusión.

CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU comunica que, en el día de hoy, se ha otorgado el contrato de fusión del fondo CAIXABANK BANKIA MEGATENDENCIAS, FI por el Fondo CAIXABANK SELECCIÓN MEGATENDENCIAS, FI por lo que la fusión tiene plenos efectos jurídicos. Las ecuaciones de canje resultante han sido de: - 9,269791244 participaciones de CAIXABANK SELECCIÓN TENDENCIAS, FI, CLASE ESTÁNDAR por cada participación de CAIXABANK BANKIA MEGATENDENCIAS, FI, CLASE UNIVERSAL. - 8,672166966 participaciones de CAIXABANK SELECCIÓN TENDENCIAS, FI, CLASE PLUS por cada participación de CAIXABANK BANKIA MEGATENDENCIAS, FI, CLASE UNIVERSAL. - 13,961322995 Participaciones de CAIXABANK SELECCIÓN TENDENCIAS, FI, CLASE CARTERA por cada participación de CAIXABANK BANKIA MEGATENDENCIAS, FI, CLASE CARTERA.

#### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes 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 443.276.533,59 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,08 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 120.034.109,23 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.901.131.670,36 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,33 %.

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 20.004.422,87 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

TENDENCIAS

##### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

###### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2022 ha destacado por ahondar más, si cabe, en los focos de preocupación que los mercados ya arrastraban desde comienzos del año, destacando por encima de todo, la persistente inflación que comienza a dar síntomas de segunda ronda y no solo afectar a la energía y los alimentos sino comenzar a extenderse a toda la cesta de

la compra. Este hecho unido a la preocupación del mercado por la actuación de los bancos centrales a nivel global y su miedo a un error de política monetaria, ha generado un comportamiento muy negativo de los activos financieros en general. En este primer semestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable han brindado rentabilidades negativas. Solo son las materias primas, como cabía esperar, las que han tenido retornos positivos en el semestre. Por otro lado, cabe destacar que este periodo ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la guerra de Ucrania y la inflación que se arrastraba de los primeros meses del año, pero con una cierta sensación de estabilización en los datos, a una segunda fase donde se ha puesto de manifiesto que el repunte de los precios es más grande y más amplio de lo esperado junto con el hecho de que se empiezan a vislumbrar señales claras de ralentización económica. Las señales de dicha ralentización vienen anticipadas por las encuestas de expectativas de los agentes, tanto consumidores como empresas.

Si comenzamos centrándonos en la escalada de los precios a lo largo de estos últimos meses, la inflación general en EEUU cierra el semestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. Si analizamos el indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que es el que más sigue la Reserva Federal americana, a nivel general tenemos un dato del 6,3% siendo el dato Core del 4,7% interanual. Con estas cifras, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%. A su vez, se descuenta que cierren el año en el 3% lo que supone una subida adicional de otro +0,75% desde julio a diciembre. De cara a 2023 la expectativa es que los tipos de intervención americana puedan llegar a alcanzar niveles entre el 3,5% y el 4,5% dependiendo de cómo se vayan controlando dichas expectativas de inflación.

Evidentemente la consecuencia de esta política monetaria restrictiva es una ralentización económica que ya se atisba al calor de las encuestas que se han publicado recientemente. En el caso de la confianza del consumidor, encuestas como la de Michigan se sitúan en niveles no vistos desde la crisis financiera global del 2008. Y si analizamos dicha confianza del consumidor por las métricas del Conference Board (encuesta realizada de forma aleatoria a 3.000 familias americanas), el nivel se acerca peligrosamente a los peores episodios de la pandemia del 2020. Por el lado empresarial, la encuesta de actividad manufacturera ISM, aun situándose todavía en zona de expansión por encima de niveles de 50 (concretamente 53), viene arrastrando una tendencia a la baja desde niveles de 60. Si nos referimos al ISM del sector servicios, nos encontramos con un patrón similar de tendencia bajista.

En Europa las cosas no pintan mejor y la incertidumbre de la guerra a las puertas de la Unión Europea acrecienta los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del gas ruso son un factor de notable incertidumbre de cara al otoño y definen una ?foto? de gran ?complejidad? como ya ha dicho el vicepresidente del Banco Central Europeo Luis de Guindos. La amenaza del corte de gas por parte de Gazprom a Europa podría implicar una recesión en la principal economía europea que acabara arrastrando a toda la Eurozona. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales que en el caso de Europa vienen influidas por la gran dependencia energética. Esto pone de manifiesto la fragilidad del ciclo económico en Europa y ha motivado que el BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, vaya muy por detrás de los movimientos de la Reserva Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.

A cierre del primer semestre de 2022 la economía mantiene una dinámica de crecimiento positiva, aunque desacelerándose y el mercado no descuenta dicha recesión, pero las probabilidades de que se produzca la profecía auto cumplida son cada vez mayores. A lo que si estamos asistiendo es a una revisión continua del crecimiento económico a la baja por parte de los principales organismos internacionales, agencias y agente privados. Y esto resucita los fantasmas de la tan temida estanflación que ya se vivió en los años 70 del pasado siglo.

La cara positiva de la moneda, y por la que la tan mencionada recesión se retrasa en el tiempo o si se produce se descuenta que sea de corta duración y muy técnica, es el hecho de que el consumidor a nivel global sigue teniendo fortaleza tras el cierre de las economías durante la pandemia. El ahorro embalsado y las tendencias de la reapertura de la actividad económica están permitiendo sortear los malos augurios y han permitido compensar la inflación con un mayor ahorro acumulado.

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de interrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China. En este aspecto parece que lo peor también puede haber pasado y la esperanza esta puesta en que la capacidad de recuperación China pueda liderar el crecimiento mundial y así se compensen las grandes debilidades de los países desarrollados. La reapertura China y una política más laxa frente al Covid ("vivir con el Covid") hacen pensar que la principal locomotora asiática haya tocado fondo y así lo ponen de manifiesto los indicadores adelantados de sentimiento.

Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en si, como de las posibilidades de una próxima finalización de la misma no hacen ser optimistas. Aun así, parece que el mercado ha aprendido a convivir con ello. El hecho es que la influencia de esta guerra en el precio de las materias primas ha sido muy alta pero también es cierto que, si el mundo desarrollado entra en una fase de desaceleración, la demanda de productos energéticos se ralentizará y ya estamos asistiendo a un recorte en el precio del barril de crudo (no así del gas) que podría equilibrar la oferta y la demanda en unos entornos más razonables de precio. Todavía quedan meses para que podamos asistir a unos precios energéticos menores. No esperamos que en el corto plazo haya una caída significativa del crudo o del gas, pero por efecto de las bases comparables, a medida que pasen las semanas el impacto en precios e inflación se irá minimizando.

Bajo este entorno, y como hemos anticipado al principio, las bolsas en general han tenido un semestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el semestre la friolera de un -20,79%. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -29,94%. En el caso de Europa, las caídas han sido también de gran magnitud y siempre en el entorno de doble dígito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -19,77%. El índice que menos ha corregido ha sido el índice IBEX 35 (-5,61%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -8,33% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -6,09%. Por su parte el MSCI global ha caído un -13,54% y el MSCI Emergentes un -17%.

En materias primas el semestre ha sido positivo como consecuencia del encarecimiento de prácticamente todas ellas y destacando todas aquellas vinculadas a la energía como son petróleo, gas, gasóleo de calefacción o gasolina. En el caso del barril de petróleo Brent ha pasado de los 77,78 dólares a los 114,81 a cierre de trimestre.

Por último, y en materia de divisas, lo más destacable ha sido la continua depreciación del euro frente al dólar acercándose ya a la paridad entre las dos divisas. Estos niveles no se veían desde hace 20 años por lo que el ciclo de subida de tipos al otro lado del Atlántico está marcando la cotización del dólar de forma muy significativamente.

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

A lo largo de este periodo se ha ido incrementando el sesgo defensivo de la cartera siguiendo con el movimiento comenzado a finales del pasado año lo que nos ha ayudado a enfrentar un escenario de incremento de la volatilidad de una manera más adecuada. Para ello, hemos incrementado el peso en ideas como salud e infraestructuras. A finales de febrero, con la invasión de Ucrania por parte de Rusia, encontramos la oportunidad de comprar la idea de agricultura que se comporta bien en entornos de inflación además de la idea de ciberseguridad dado el aumento de ataques que se produjeron a raíz del conflicto. A cambio se han vendido ideas de inversión en Europa como recuperación europea o tecnología europea y de consumo como lujo y ocio y consumo asiático. El resultado es una cartera con unos sesgos geográficos ligeramente favorables a la bolsa americana en contra de las europeas. Recientemente se ha ido incrementando el peso en ideas de tecnología y digitalización que se han quedado muy rezagadas y pueden comportarse mejor en un entorno de menor crecimiento económico.

#### c) Índice de referencia.

N/A

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

En el periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido en un -27,1% mientras que el número de participes se ha reducido en un -2,9%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por participes y patrimonio, la variación ha sido:

	Patrimonio	Participes
Clase Cartera	-21,1%	6,6%
Clase Estándar	-22,1%	-1,4%
Clase Plus	-30,8%	-11,0%

La rentabilidad neta obtenida por el participe, ha sido negativa para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Cartera ha sido de -19,55%, la clase Estándar ha obtenido una rentabilidad de -20,14% y la clase Plus un -19,87%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada una de las clases comercializadas debido a las diferentes comisiones aplicadas a la cartera del fondo.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Estándar suponen el 0,87% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,53%, y del 0,14% para la clase Cartera. Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,44% durante el periodo.

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

La rentabilidad de todas las clases del fondo ha sido inferior a la de los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Global Internacional, que ha sido del -12,95%, e inferior a la del índice de bolsas globales MSCI All Countries World que ha sido de -13,32%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

A lo largo de este periodo se ha ido incrementando el sesgo defensivo de la cartera siguiendo con el movimiento comenzado a finales del pasado año lo que nos ha ayudado a enfrentar un escenario de incremento de la volatilidad de una manera más adecuada. Para ello, hemos incrementado el peso en ideas del sector salud salud con un carácter más

acíclico y defensivo, a través del fondo BlackRock World Healthscience y de la compra del fondo de biotecnología Cadriam Biotecnology, e infraestructuras, a través de la compra de un nuevo fondo DWS Invest Global Infrastructure. A finales de febrero, con la invasión de Ucrania por parte de Rusia, encontramos la oportunidad de comprar la idea de agricultura, representada por DWS Inves Global Agribusiness, que se comporta bien en entornos de inflación además de la idea de ciberseguridad implementada por el ETF Ishares Global Digital Security dado el aumento de ataques que se produjeron a raíz del conflicto. A cambio se han vendido ideas de inversión en Europa como recuperación europea, representada por el fondo JPMorgan European Strategic Value, o tecnología europea, vendiendo JPMorgan European Dynamic Technology, así como temas de consumo como lujo y ocio, vendiendo Pictet Premium Brands, y consumo asiático, con Miras Asia Great Consumer. El resultado es una cartera con unos sesgos geográficos ligeramente favorables a la bolsa americana en contra de las europeas.

Recientemente se ha ido incrementando el peso en ideas de tecnología y digitalización con los fondos Franklin Technology y Pictet Digital que se han quedado muy rezagadas y pueden comportarse mejor en un entorno de menor crecimiento económico.

En el periodo, las Tendencias que mejor se comportan son Reto Demográfico gracias a minería que se beneficia de un escenario de inflación así como infraestructuras que evoluciona bien en entornos de mayor volatilidad y Longevidad y bienestar donde destacan las ideas del sector salud como CaixaBank Multisalud y BlackRock World Healthscience así como Candriam Biotecnology. Por el contrario, las tendencias como Sociedad Digital o Innovación Tecnológica son las que se quedan más rezagadas debido a que las dudas sobre el crecimiento y un escenario de tipos al alza no favorecen ni al sector tecnológico ni a las compañías con alta dependencias de procesos de innovación.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

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

El fondo ha mantenido un nivel de inversión cercano en torno al 100% y ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 28,75%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 92,16% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Pictet Asset Management Europe SA, Franklin Templeton International, Nordea Investment Funds y BlackRock Global Funds.

Además, señalar que la remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo fue de -0,01%.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad para todas las clases ha estado en un rango de 19,99%, superior a la del índice MSCI All Countries, que ha sido de 17,92%, y superior a la de la letra del tesoro a un año que es de 0,03%.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A.

**6. INFORMACION 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 ANALISIS.**

N/A.

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

N/A.

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

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo unida a una menor exposición a la duración en renta fija han sido las principales medidas adoptadas en la gestión de las carteras. Y este enfoque no ha variado nada respecto a la postura que veníamos adoptando desde comienzos de año. En el caso de la renta variable estamos a las puertas del inicio de la presentación de resultados del segundo trimestre y la expectación radica en ver las guías que dan las compañías para los próximos meses, unido a las posibles revisiones de beneficios a la baja por parte de los analistas, aspecto este último, que no termina de producirse para sorpresa de todos debido al entorno de ralentización económica. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos claramente defensivos a la espera de ver si las grandes correcciones que se han producido ya tocan fondo.

Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.

Con todo, seguiremos pendientes de las oportunidades temáticas que surjan en el periodo y seguiremos alineados con un escenario de cautela. La inversión temática pone siempre la mirada en el medio plazo y en aquellas ideas que tienen sentido independientemente del ciclo económico. Para ello apostamos más que nunca en

Participamos en todas las industrias del sector salud como principal beneficiario de las consecuencias de la longevidad, cada vez más presente en nuestra sociedad. Para ello invertimos de manera diversificada a través de grandes farmacéuticas, servicios digitales de monitorización de pacientes, equipamiento hospitalario o medicación personalizada, así como más recientemente en biotecnología.

Invertimos en cambio climático y en transición energética en un mundo que es más consciente que nunca de las limitaciones de la energía fósil y sus implicaciones económicas.

Buscamos beneficiarnos de hábitos de la sociedad en los que la digitalización de los servicios y del consumo sean la base de la eficiencia del negocio.

Y, como no podía ser de otro modo en un fondo temático, mantenemos exposición en tecnología a pesar de la mala evolución reciente invirtiendo por compañías de calidad y poder de precios. Además, invertimos en aquellos segmentos en los que se concentra el mayor esfuerzo de innovación como la robótica o la tecnología verde.

**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)**