

CAIXABANK GESTIÓN TENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 1139

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/08/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en valores de renta variable emitida y negociada en las bolsas de Europa, Norteamérica y Japón, sin descartar otros mercados globales (Asia, Latinoamérica, etc).

La selección de los valores se llevará a cabo por análisis fundamental, invirtiendo en grandes empresas, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas, cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan, eligiendo aquellas cuyas perspectivas sean mejores en cuanto a criterios de rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,28	0,51	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,20	4,42	3,20	4,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
SIN RETRO	17.716,15	4.330,91	133	19	EUR	0,00	0,00		NO
PLUS	271.558,55	268.499,70	624	586	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
ESTÁNDAR	4.568.515,3 3	4.139.089,6 1	5.170	4.272	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	4.309	1.053	985	848
PLUS	EUR	55.361	54.988	32.354	1
ESTÁNDAR	EUR	65.946	60.169	43.455	65.465

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	243,2163	243,1198	201,1855	163,3927
PLUS	EUR	203,8639	204,7954	171,1654	138,1924
ESTÁNDAR	EUR	14,4350	14,5369	12,2103	10,0423

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SIN RETRO	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,04	2,96	-2,84	4,11	2,43	20,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,57	04-04-2025	-4,57	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,38	09-04-2025	4,38	09-04-2025		

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,33	22,70	12,55	10,39	14,22	10,72			
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11			
MSCI World USD NetTR (Open) 100%	19,73	24,31	13,96	11,81	16,16	11,74			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,77	6,77	6,61	1,59	0,00	1,59			

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

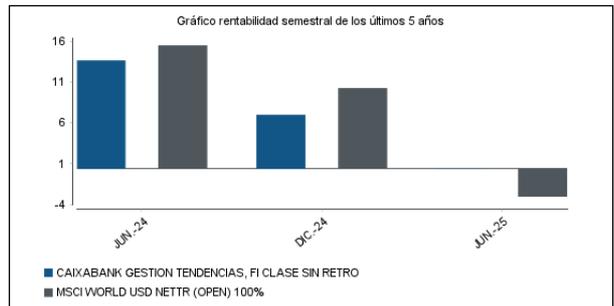
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,16	0,65	0,95	0,99	1,01

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 20/10/2023 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,45	2,71	-3,08	3,85	2,18	19,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,57	04-04-2025	-4,57	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,38	09-04-2025	4,38	09-04-2025		

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,33	22,70	12,55	10,39	14,22	10,72			
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11			
MSCI World USD NetTR (Open) 100%	19,73	24,31	13,96	11,81	16,16	11,74			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,86	6,86	6,70	1,67	0,00	1,67			

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

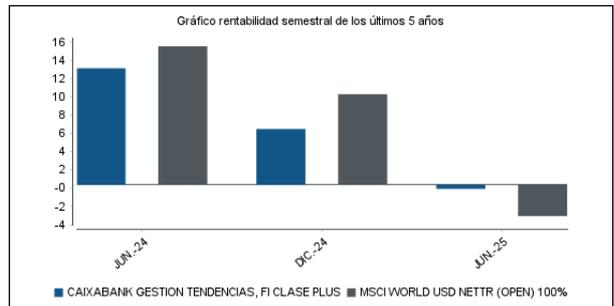
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,42	0,41	1,65	1,65	0,04	0,07

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 20/10/2023 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,70	2,58	-3,20	3,72	2,05	19,05			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,57	04-04-2025	-4,57	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,37	09-04-2025	4,37	09-04-2025		

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,33	22,70	12,55	10,39	14,22	10,72			
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11			
MSCI World USD NetTR (Open) 100%	19,73	24,31	13,96	11,81	16,16	11,74			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,90	6,90	6,74	1,71	0,00	1,71			

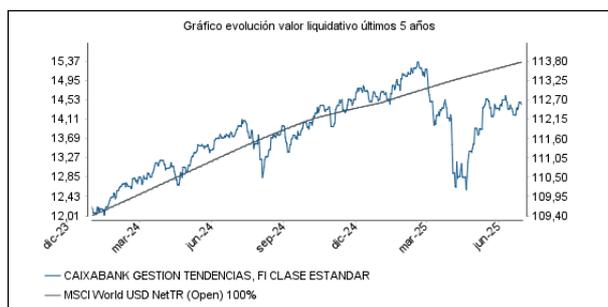
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

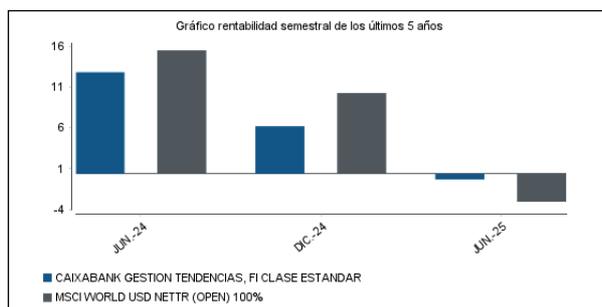
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,54	0,53	0,55	0,54	2,15	2,20	2,19	2,21

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 20/10/2023 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) 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 partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	29.392.142	1.704.993	1,39
Renta Fija Internacional	3.307.314	622.267	-6,12
Renta Fija Mixta Euro	1.161.833	47.949	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	3.293.192	113.266	0,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.750.794	61.640	-0,52
Renta Variable Euro	869.790	252.575	23,73
Renta Variable Internacional	17.680.209	1.929.145	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.342	2.689	1,30
Garantizado de Rendimiento Variable	109.848	4.981	1,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.733.808	373.071	2,95
Global	6.706.984	225.972	-1,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	20.428.692	328.964	1,08
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.989.974	520.309	1,42
IIC que Replica un Índice	1.367.541	24.405	8,04

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.626	316	1,36
Total fondos	96.881.089	6.212.542	0,37

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	114.966	91,52	103.939	89,44
* Cartera interior	8.900	7,09	5.553	4,78
* Cartera exterior	106.066	84,44	98.386	84,66
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.531	6,79	11.329	9,75
(+/-) RESTO	2.120	1,69	942	0,81
TOTAL PATRIMONIO	125.616	100,00 %	116.210	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	116.210	100.277	116.210	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,81	9,02	8,81	11,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,15	5,81	-1,15	-122,66
(+) Rendimientos de gestión	-0,12	6,84	-0,12	-102,04
+ Intereses	0,13	0,17	0,13	-11,39
+ Dividendos	1,16	0,49	1,16	172,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	987,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,28	4,87	1,28	-70,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,38	1,13	-2,38	-340,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,31	0,18	-0,31	-293,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,05	-1,03	12,32
- Comisión de gestión	-0,86	-0,88	-0,86	11,82
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	11,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	48,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,42
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,09	12,41
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-98,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-98,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	125.616	116.210	125.616	

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

3. Inversiones financieras

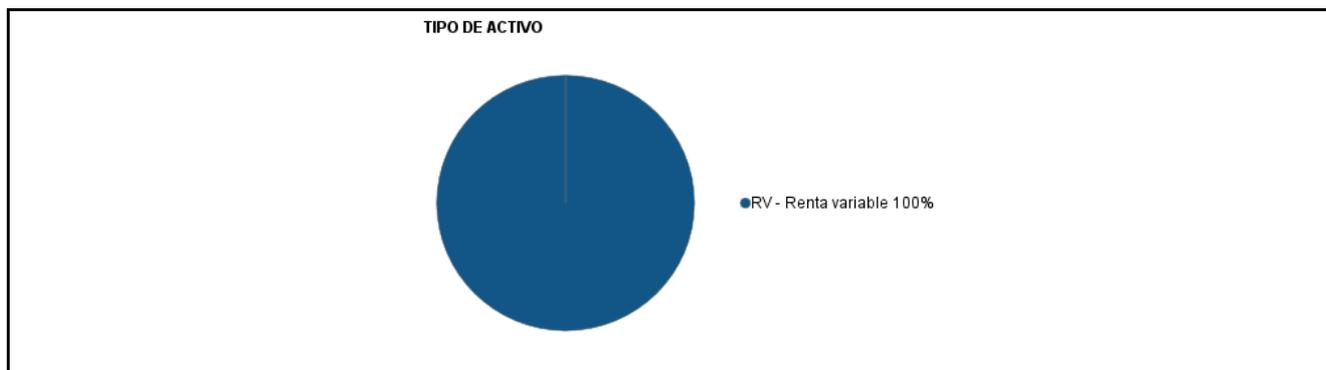
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.900	7,09	5.553	4,79
TOTAL RENTA VARIABLE	8.900	7,09	5.553	4,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.900	7,09	5.553	4,79
TOTAL RV COTIZADA	106.163	84,55	98.336	84,60
TOTAL RENTA VARIABLE	106.163	84,55	98.336	84,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	106.163	84,55	98.336	84,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	115.063	91,64	103.889	89,39

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	8.749	Inversión
NASDAQ 100	FUTURO NASDAQ 100 20 FÍSICA	772	Inversión
Total subyacente renta variable		9521	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	22.561	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		22561	
TOTAL OBLIGACIONES		32082	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 LMV)		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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra 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

<p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 7.143.616,68 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 4.710.447,61 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.417.681,75 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.</p> <p>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 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una combinación de alta volatilidad, tensiones geopolíticas y señales mixtas en lo que a los datos macroeconómicos se refiere. A pesar de estos desafíos, los activos de riesgo mostraron una notable resistencia, impulsados por las expectativas de recortes en los tipos de interés y una recuperación parcial del sentimiento inversor tras las correcciones del mes de abril. El crecimiento económico global se mantuvo moderado, con señales de desaceleración en algunas economías desarrolladas, mientras que, en los mercados emergentes, especialmente China e India, se dieron muestras de signos de recuperación. La inflación continuó su tendencia descendente, lo que reforzó las expectativas de que los principales bancos centrales, excepto el Banco de Japón, adoptaran una postura más acomodaticia. En EE. UU., el debate fiscal cobró protagonismo con el avance del paquete legislativo "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA), que contempla un aumento significativo del gasto público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Por otra parte, el semestre estuvo marcado por un repunte de las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio. En junio, Israel llevó a cabo ataques contra las instalaciones nucleares iraníes, a las que se sumó EE.UU. con una respuesta militar limitada. Aunque estos eventos generaron un aumento temporal en los precios del petróleo y del oro, el impacto en los mercados fue contenido gracias a la rápida implementación de un alto el fuego. En el ámbito comercial, EE. UU. adoptó una postura más agresiva con el anuncio de nuevos aranceles el 2 de abril que se sumaban a los previamente fijados, lo que provocó una corrección bursátil muy fuerte en los primeros compases de ese mes. Sin embargo, la mayoría de estas medidas fueron impugnadas legalmente y algunas anuladas por motivos procesales. En paralelo, el movimiento del mercado y otros factores llevaron a EE.UU. a abrir negociaciones con socios clave como la UE, Canadá y China, provocando un retraso de su aplicación y reduciendo el riesgo de una escalada comercial mayor.

En el caso de la renta variable global, el comportamiento ha sido muy sólido en el primer semestre, con el índice MSCI All Country World subiendo un 9,1% en dólares. Europa ha liderado las subidas de los mercados desarrollados: Stoxx 600 subiendo un 6,65%, el Eurostoxx 50 un 8,32% y siendo el Ibex 35 español el índice con mejor comportamiento: un +20,67%. Alemania tampoco se queda rezagado y sube en el semestre un 20,09%. Reino Unido y Suiza son los mercados con un comportamiento más débil, con subidas del 7,88% y 2,76% respectivamente. El S&P 500 americano ha tenido un comportamiento positivo del 5,50% con una Nasdaq en el 5,48% lo que pone de manifiesto que para el conjunto del semestre las subidas bursátiles en EEUU han estado muy repartidas entre los componentes del índice y no solo concentradas en las 7 magníficas, aunque estas últimas han recuperado el terreno perdido en la parte final del periodo semestral. Los mercados emergentes, por su parte, superaron al resto con un avance del 13,70% en el semestre, impulsados por la mejora del sentimiento en China e India y el retorno de flujos extranjeros. Parece que los resultados empresariales junto con una gran resistencia del ciclo económico han permitido una gran primera parte del año en renta variable. La volatilidad geopolítica no ha supuesto un impedimento a que los inversores tomen posiciones en las bolsas a nivel global.

Por último, hay que destacar la gran corrección del dólar motivada por la incertidumbre fiscal en EEUU y que los inversores comiencen a buscar nuevas áreas geográficas para invertir, lo que ha motivado que la "excepcionalidad" norteamericana se haya puesto en duda. Esto ha llevado al billete verde a depreciarse en el semestre frente al euro un 13,84% y frente a las principales divisas globales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

En este semestre, con respecto a la asignación geográfica, cabe destacar que cerca del 59% de la inversión se encuentra en el mercado estadounidense, alrededor del 28% zona euro, un 4,5% Suiza, un 3,4% Reino Unido, un 1% al mercado

japonés y un 1% a China. Por sectores, destacamos la sobreponderación en servicios públicos, así como en telecomunicaciones (alineada con la tendencia de desarrollo sostenible) y en salud (en respuesta a la tendencia de longevidad). Por otro lado, incrementamos nuestra posición en el sector tecnológico (alineada con la tendencia de digitalización y tecnología) tras la caída del mismo los primeros meses del año, así como por la compra de la compañía española Indra.

Los niveles de inversión generalmente se han mantenido en un rango del 97% al 99.5% como regla general.

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el primer semestre, el patrimonio de la clase estándar aumentó un 9,60%, pasando de 60.169.392 euros a 65.946.361 euros. La clase plus registró un crecimiento del 0,68%, al pasar de 54.897.509 euros a 55.360.984 euros. Por su parte, la clase sin retrocesión experimentó un notable incremento del 309,22%, al pasar de 1.052.931 euros a 4.308.855 euros.

El número de partícipes de la clase standard ha aumentado un 21,02% desde 4.272 hasta los 5.170. En la clase plus, el número de partícipes ha crecido un 6,48%, de 586 a 624 mientras en la clase sin retrocesión se ha incrementado de 19 partícipes a 133, lo que implica una variación del 600%.

La rentabilidad del fondo ha sido del -0,70% para la clase estándar, del -0,45% para la clase plus y del 0,04% para la clase sin retrocesión. Estas han sido superiores a la rentabilidad del índice de referencia que ha sido del -3,43%.

Los gastos directos soportados en el periodo han sido del 1,0727% del patrimonio, para la clase estándar, del 0,8251% para la clase plus y del 0,3275% para la clase sin retrocesión, sobre el patrimonio medio gestionado. Para todas las clases no existen gastos indirectos.

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

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora se ha situado en el -2,7%, frente a una rentabilidad de la clase estándar del -0,7%, un -0,45% de la clase plus, y un 0,04% de la clase sin retrocesión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el sector salud se produjo una intensa rotación de valores. Se incorporaron acciones de: Avantor, Bio-Techne, Convatec, Merck, Repligen, Sartorius y Thermo Fisher. Además, se aumentaron posiciones en: Cencora y Novo Nordisk, reflejando una estrategia de diversificación dentro del ámbito farmacéutico y biotecnológico.

Por otro lado, se vendieron acciones de: Avantor, Dexcom, Eli Lilly, Johnson & Johnson, Novartis y Zimmer. También se redujeron posiciones en: Baxter, Daiichi Sankyo y Roche, como respuesta a cambios regulatorios, toma de beneficios y ajustes tácticos en la exposición al sector.

Durante los primeros meses del semestre se compraron acciones de: Siemens Healthineers, Bayer, Centene, Fresenius, Insulet y Takeda, que posteriormente se vendieron como parte de una estrategia de rotación táctica.

En el sector tecnológico se incrementó notablemente la exposición con la incorporación de: Meta, Adobe, Alphabet, Paypal, Oracle, Intel, SAP, Nvidia, Taiwan Semiconductor, ASML, Microsoft y Apple. Estas compras reflejan una apuesta clara por compañías líderes en innovación, semiconductores y software. Al mismo tiempo, se vendieron acciones de: AMD, Infineon, Indra y Prosus, como parte de una rotación hacia valores con mayor potencial de crecimiento o menor exposición a tensiones geopolíticas.

En otros sectores se incorporaron títulos de: Nike, Walmart, Morgan Stanley, Visa, Getlink, Capgemini, Cellnex, Deutsche Telekom, Siemens, Prymian, Union Pacific, Enel y Redeia. Se prestó especial atención a los sectores financiero, industrial, de comunicaciones y utilities. Se deshicieron posiciones en: IAG, Universal Music, Orange, Exxon, Vonovia, Alibaba y Neste, en línea con una estrategia de rotación sectorial y ajuste de riesgos.

Durante este período, los sectores que más contribuyeron a la rentabilidad fueron servicios públicos, finanzas y tecnología. En cambio, salud y energía fueron los únicos sectores con contribución negativa. Cabe destacar que la depreciación del dólar afectó negativamente a la rentabilidad de la cartera.

Las compañías que más aportaron a la rentabilidad fueron: Indra, Nvidia, Prosus, Alibaba, Meta, CaixaBank, BBVA y EON. En el lado negativo destacaron: Apple, Alphabet y Amazon, así como las farmacéuticas Daiichi y Novo Nordisk.

En comparación con el índice de referencia, el mejor desempeño se atribuye a una mayor exposición a Europa, a la sobreponderación en servicios públicos y telecomunicaciones, y a una buena selección de valores en el resto de los sectores. Destacan las inversiones en: Indra, Alibaba, Prosus, Orange y EON, así como la ausencia de acciones de Tesla y United Health.

Por el contrario, influyó negativamente la sobreponderación en: Daiichi Sankyo, Alphabet y Paypal.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 17,92%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el período ha sido del 3,20% en términos anualizados.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada en el periodo actual de las clases estándar plus y cartera, ha sido del 18,33% inferior a la volatilidad del índice de referencia, el 100% MSCI World USD Net TR, que fue del 19,73% y frente a un 0.11% de volatilidad de la letra del tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este primer semestre se observa que los niveles de la renta variable están por encima de lo que se podía prever, incluso superando los niveles posteriores al denominado "día de la liberación". En este contexto, nos enfrentamos a una disyuntiva estratégica: determinar si el entorno actual representa una verdadera salida, es decir, un punto de partida renovado con nuevas reglas de juego, o si, por el contrario, es una ilusión de estabilidad en un entorno que sigue siendo profundamente incierto. Si se tratara del primer caso, la estrategia debería revalorarse desde cero, deshaciendo apuestas relativas y

neutralizando riesgos mientras se analiza el nuevo entorno. Si se tratara del segundo, se requeriría una gestión táctica más activa y flexible.

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. Esto se traduce en una posición neutral o infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes.

Por otra parte, anticipamos un período de baja liquidez en los mercados durante los próximos meses de verano, lo que podría subir la volatilidad. Esta volatilidad, lejos de ser vista como una amenaza, se percibe como una fuente potencial de oportunidades que permite aprovechar los movimientos del mercado sin comprometer la estabilidad de la estrategia general.

En el fondo Gestión Tendencias, ante la situación de incertidumbre actual, estamos poniendo más énfasis en el análisis individual de los valores. A nivel sectorial vemos que el sector farmacéutico ha tenido un comportamiento débil, lo que ha provocado que sus niveles de valoración resulten atractivos. Sin embargo, mientras no se resuelva el tema de los aranceles ni se aclare la posible bajada de precios de los medicamentos en Estados Unidos, es difícil prever una revalorización significativa. Por último, seguimos considerando que invertir en tendencias a largo plazo es una estrategia positiva.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	563	0,45	666	0,57
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	703	0,56	509	0,44
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.905	1,52	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	662	0,53	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.022	0,81	727	0,63
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.272	1,01	1.157	1,00
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	625	0,50	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	1.066	0,85	1.522	1,31
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	1.084	0,86	972	0,84
TOTAL RV COTIZADA		8.900	7,09	5.553	4,79
TOTAL RENTA VARIABLE		8.900	7,09	5.553	4,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.900	7,09	5.553	4,79
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	1.030	0,89
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.398	1,91	3.759	3,24
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	431	0,34	445	0,38
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	1.504	1,20	1.819	1,57
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.370	1,09	1.295	1,11
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	331	0,26	1.389	1,20
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	124	0,10	336	0,29
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	543	0,43	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	288	0,23	234	0,20
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.390	1,11	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.628	1,30	958	0,82
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	1.586	1,26	1.403	1,21
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	811	0,65	990	0,85
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.272	1,01	915	0,79
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	301	0,24	359	0,31
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.337	1,06	1.079	0,93
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	0	0,00	340	0,29
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.424	1,93	2.171	1,87
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	561	0,45	575	0,49
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	1.562	1,24	1.400	1,20
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	515	0,41	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	432	0,34	520	0,45
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	492	0,39	852	0,73
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	1.794	1,43	1.676	1,44
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SE	EUR	652	0,52	0	0,00
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	1.251	1,00	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	860	0,68	2.066	1,78
GB00B39J2M42 - ACCIONES UNITED UTILITIES GRO	GBP	1.135	0,90	1.084	0,93
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC	GBP	689	0,55	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	990	0,79	919	0,79
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES INTERMEDIATE CAPITAL	GBP	623	0,50	692	0,60
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	2.320	1,85	2.308	1,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.426	1,14	1.440	1,24
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1.040	0,83	851	0,73
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	1.502	1,20	2.501	2,15
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	1.407	1,12	1.522	1,31
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	941	0,75	687	0,59
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	558	0,44	514	0,44
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	2.473	1,97	1.979	1,70
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	308	0,25	455	0,39
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0	0,00	984	0,85
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	456	0,36	408	0,35
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	911	0,73	771	0,66
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	614	0,49	890	0,77
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	775	0,62	1.662	1,43
US0162551016 - ACCIONES ALGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	547	0,47
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.933	2,33	2.175	1,87
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.289	2,62	2.170	1,87
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.606	2,87	4.100	3,53
US03073E1055 - ACCIONES CENCORA INC	USD	1.170	0,93	619	0,53
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	4.972	3,96	6.454	5,55
US05352A1007 - ACCIONES AVANTOR INC	USD	502	0,40	0	0,00
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	689	0,55	1.721	1,48
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	731	0,58	775	0,67
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	488	0,39	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	2.025	1,61	1.664	1,43
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	353	0,28	343	0,30
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	256	0,20	306	0,26
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	832	0,66	789	0,68
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	0	0,00	631	0,54
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	774	0,62	514	0,44
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	630	0,50	879	0,76
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	3.137	2,50	1.987	1,71
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	618	0,49	748	0,64
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	709	0,56	721	0,62
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	1.609	1,28	1.538	1,32
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	825	0,66	160	0,14
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	929	0,74	788	0,68
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.736	2,97	3.513	3,02
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	569	0,49
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	0	0,00	830	0,71
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	687	0,55	732	0,63
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	1.253	1,00	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	5.750	4,58	5.246	4,51
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	899	0,72	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	824	0,66	624	0,54
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	526	0,42	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	6.753	5,38	5.205	4,48
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.282	1,02	857	0,74
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	1.472	1,17	1.488	1,28
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	970	0,77	781	0,67
US7599161095 - ACCIONES REPLIGEN CORP	USD	480	0,38	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	374	0,30	521	0,45
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	222	0,18	234	0,20
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	494	0,39	94	0,08
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	314	0,25	323	0,28
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	889	0,71	0	0,00
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	617	0,49	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	485	0,39	595	0,51
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	870	0,69	504	0,43
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	1.180	0,94	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	987	0,79	990	0,85
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	0	0,00	323	0,28
TOTAL RV COTIZADA		106.163	84,55	98.336	84,60
TOTAL RENTA VARIABLE		106.163	84,55	98.336	84,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		106.163	84,55	98.336	84,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		115.063	91,64	103.889	89,39

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)