

# CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI

Informe Primer semestre 2023

Nº Registro CNMV: 4536

Fecha de registro: 14/12/2012

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Invierte más de un 50% de su patrimonio en otras 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.

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,46	0,46	1,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,23	1,64	0,23	0,82

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.

CLASE	Descripción	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	
CLASE ESTANDAR	Nº de participaciones	77.975.027,89	80.328.229,67	Periodo	1.082.405	13.8814	Comisión de gestión	0,86	0,86	Patrimonio
	Nº de partícipes	79.296	81.974	2022	1.017.231	12.6634	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	1.386.097	16.1094	Comisión de gestión total	0,86	0,86	Mixta
				2020	971.393	13.8856	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
Inversión mínima: 600 EUR										
CLASE PLUS	Nº de participaciones	83.991.161,12	93.409.133,87	Periodo	1.255.867	14.9524	Comisión de gestión	0,52	0,52	Patrimonio
	Nº de partícipes	14.594	16.075	2022	1.269.888	13.5949	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	2.164.150	17.1778	Comisión de gestión total	0,52	0,52	Mixta
				2020	1.531.678	14.7079	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
Inversión mínima: 50000 EUR										
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	32.923.787,45	29.639.512,16	Periodo	316.500	9.6131	Comisión de gestión	0,12	0,12	Patrimonio
	Nº de partícipes	5.977	5.176	2022	258.038	8.7059	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	199.009	10.9127	Comisión de gestión total	0,12	0,12	Mixta
				2020	194.888	9.2698	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
Inversión mínima:										

### 2.2. COMPORTAMIENTO

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

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

###### CLASE ESTANDAR

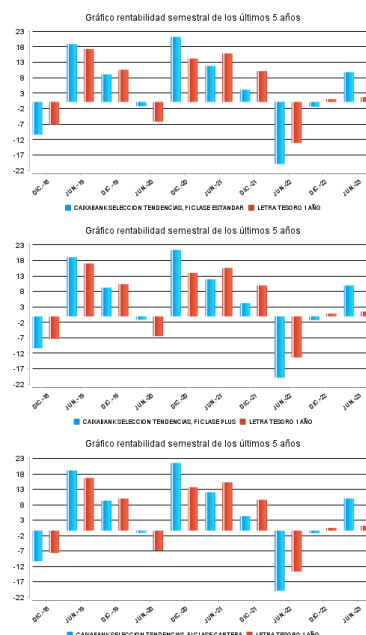
Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	9,62	4,63	4,77	-2,16	0,60	-21,39	16,02	19,35	-8,72
Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	24-05-23	-3,09	10-03-23	4,77	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	1,81	02-06-23	1,81	02-06-23	7,32	24-03-20			

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

###### CLASE PLUS

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	9,99	4,80	4,94	-1,99	0,77	-20,86	16,79	20,15	-8,10
Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	24-05-23	-3,09	10-03-23	4,94	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	1,81	02-06-23	1,81	02-06-23	7,32	24-03-20			

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



## Rentabilidad (% sin anualizar)

### CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	10,42	5,01	5,15	-1,79	0,97	-20,22	17,72	21,11	-7,37

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	24-05-23	-3,09	10-03-23	5,15	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,81	02-06-23	1,81	02-06-23	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

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65

### CLASE ESTANDAR

Valor Liquidativo	11,48	9,67	13,11	15,03	15,23	17,70	12,04	24,59	12,59
VaR histórico **	10,69	10,69	10,69	10,69	10,69	10,69	10,69	10,69	8,88

### CLASE PLUS

Valor Liquidativo	11,48	9,67	13,11	15,03	15,23	17,70	12,04	24,59	12,59
VaR histórico **	10,64	10,64	10,64	10,64	10,64	10,64	10,64	10,64	8,82

### CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	11,48	9,67	13,11	15,03	15,23	17,70	12,04	24,59	12,59
VaR histórico **	10,57	10,57	10,57	10,57	10,57	10,57	10,71	11,25	8,28

\* 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)

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
CLASE ESTANDAR	1,27	0,64	0,63	0,60	0,66	2,49	2,55	2,68	2,67
CLASE PLUS	0,94	0,47	0,46	0,43	0,49	1,81	1,88	2,01	2,00
CLASE CARTERA	0,54	0,27	0,27	0,21	0,28	1,01	1,08	1,21	1,20

\* 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 otros 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.

## 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	27.062.873	1.883.744	0,90
Renta Fija Internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renta Fija Mixta Euro	1.998.056	75.684	1,63
Renta Fija Mixta Internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renta Variable Mixta Euro	91.701	4.894	17,38
Renta Variable Mixta Internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renta Variable Euro	646.953	269.726	15,76
Renta Variable Internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	312.054	12.753	0,86
Garantizado de Rendimiento Variable	531.384	26.085	1,10
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
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	5.696.549	127.003	1,03
Renta fija euro corto plazo	2.868.531	484.622	0,96
IIC que replica un índice	1.092.492	20.162	17,11
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	805.464	30.970	1,49
<b>Total Fondo</b>	<b>76.734.035</b>	<b>6.640.381</b>	<b>4,03</b>

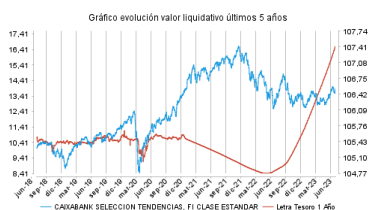
\*Medias.

(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

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

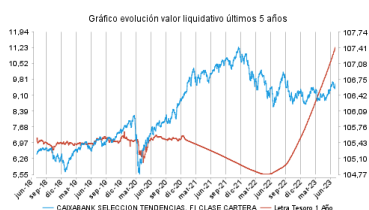
### CLASE ESTANDAR



### CLASE PLUS



### CLASE CARTERA



## 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	2.571.767	96,87	2.460.351	96,67
* Cartera interior	110.683	4,17	132.965	5,22
* Cartera exterior	2.461.084	92,70	2.327.386	91,44
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	71.718	2,70	62.971	2,47
(+/-) RESTO	11.288	0,43	21.834	0,86
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.654.773</b>	<b>100,00</b>	<b>2.545.156</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

#### 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>2.545.156</b>	<b>2.734.168</b>	<b>2.545.156</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,20	-5,78	-5,20	-15,52
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,38	-0,99	9,38	-987,11
(+) Rendimientos de gestión	9,96	-0,40	9,96	-2.437,51
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	40,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	88,93
± 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)	0,42	-0,16	0,42	-353,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,57	-0,25	9,57	-3.674,33
± Otros Resultados	-0,07	-0,02	-0,07	192,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,64	-0,65	-5,29
- Comisión de gestión	-0,61	-0,63	-0,61	-9,43
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-31,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,47
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,07	0,05	0,07	26,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,05	0,07	27,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,66
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>2.654.773</b>	<b>2.545.156</b>	<b>2.654.773</b>	

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

#### 4. HECHOS RELEVANTES

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

#### 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

#### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

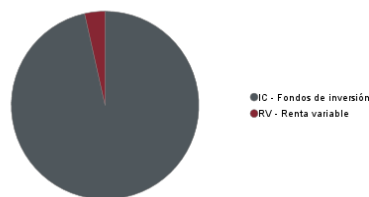
##### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	<b>110.683</b>	<b>4,17</b>	<b>132.965</b>	<b>5,22</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>	<b>110.683</b>	<b>4,17</b>	<b>132.965</b>	<b>5,22</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>2.460.438</b>	<b>92,66</b>	<b>2.325.983</b>	<b>91,39</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>	<b>2.460.438</b>	<b>92,66</b>	<b>2.325.983</b>	<b>91,39</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>	<b>2.571.120</b>	<b>96,83</b>	<b>2.458.948</b>	<b>96,61</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



##### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>	<b>0</b>	<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable</b>	<b>185.424</b>
---	----------	--	----------------

#### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 205.538.138,57 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 166.582.808,55 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.
- 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 24.882.297,98 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

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

El primer semestre del año 2023 ha venido marcado por la resiliencia de la economía global al impacto de las fuertes subidas de tipos que hubo durante el año 2022 y gran parte del presente año. La lucha de los bancos centrales contra la persistente inflación ha dado lugar a un movimiento vertical de tipos de interés oficiales en un periodo de tiempo muy corto, provocando el debate sobre su efecto en la economía a lo largo del semestre, por parte de los distintos agentes económicos. Y dicho impacto ha sido menor del esperado, por lo menos hasta la fecha, lo que en algún caso pone en duda la efectividad de la transmisión de la política monetaria sobre la economía. Los datos reales de actividad junto con el mercado laboral en EE. UU. y en Europa han dado síntomas de ser más robustos de lo que cabía esperar tras una subida de tipos tan vertiginosa y un shock energético tan fuerte, consecuencia de la guerra de Ucrania. A pesar de todo ello, ha sido un semestre de altibajos en el comportamiento de los mercados y en lo que a noticias financieras se refiere.

Si comenzamos analizando la evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core el comportamiento ha sido claramente a la baja. En el caso de la inflación general el semestre comenzaba con la publicación del dato para diciembre en el 6,5% y en el último dato disponible, el de mayo se situaba en el 4%. Respecto a la inflación core la senda ha sido similar, aunque de forma menos acusada pasando del 5,7% al 5,3%. Parece que en estos momentos del año hay determinados componentes de la inflación subyacente que son más "pegajosos" y que tardaran más en ajustarse. En el caso de Europa las tendencias son similares y la inflación general ha pasado del 9,2% al 6,1% en esta primera parte del año, mientras que la inflación subyacente se ha resistido más a ese ajuste en el caso europeo situándose en el 5,3% en mayo frente al 5,2% de diciembre. Por lo que se refiere al resistente mercado de trabajo norteamericano, hemos asistido a un primer semestre que, pese a mantener una sólida creación neta de puestos de trabajo terminaba el semestre con una ligera ralentización, con las niveles alcanzando 220k desde los 300k. La tasa de paro en EE. UU. se sitúa en el 3,7% habiendo repuntado ligeramente desde niveles del 3,4%/3,5%. En el caso de Europa dicha tasa de desempleo se ha situado en niveles del 6,5% de forma estable todo el periodo.

Estos datos son compatibles con los indicadores adelantados de actividad que muestran las encuestas de ISM donde se observa cierta ralentización de la actividad esperada en EE. UU. Así, el ISM de manufacturas continúa por debajo de niveles expansivos habiendo corregido desde 48,4 a 46,3. En el caso de los servicios la tendencia es más estable y continúa en territorio de expansión habiendo pasado de 49,6 a 51,2.

En Europa el crecimiento económico agregado ha sido inexistente, con una elevada dispersión entre los distintos países: destaca el impacto positivo que los servicios aportan al crecimiento en España que contrasta con la recesión industrial que ha vivido Alemania. En EE. UU. la economía ha seguido registrando crecimientos que sorprendían al alza a lo largo del semestre, contrastando con lo señalado por alguno de los indicadores adelantados.

Los Bancos Centrales reaccionaban a los datos de inflación, mercado laboral, indicadores adelantados y crecimiento. Hemos asistido a un semestre con una Reserva Federal en una actitud algo menos restrictiva en materia de política monetaria. De esta forma en las 4 reuniones mantenidas en lo que llevamos de año, la FED ha subido los tipos en las tres primeras en un cuarto de punto (25 puntos básicos) mientras que en la última reunión se ha tomado un respiro en las subidas, a la espera de ver la transmisión de su política monetaria a la economía real. No ha sido este el caso del Banco Central Europeo que comenzó el año subiendo los tipos 50 puntos básicos en febrero y continuando esa senda en marzo con otros 50 más. Ha sido ya en las reuniones de mayo y junio donde las subidas se han limitado a 25 puntos básicos situando los tipos en el 4% pero con un mensaje de continuidad en dichas subidas. Todos estos ajustes de la política monetaria a ambos lados del Atlántico denotan que el ciclo económico es distinto en ambas regiones pero que la mayor parte del trabajo de los banqueros centrales, en lo que a subidas de tipos se refiere, puede estar ya hecho.

El impacto de las subidas de tipos afectaba el equilibrio financiero de la banca regional de EE. UU. y ha provocado turbulencias y quiebras en el sector, con casos como el de SVB y First Republic, con un contagio ideosincrático sobre Europa, en el caso de Credit Suisse. La rápida reacción del gobierno y regulador americano permitieron aislar el contagio. En Suiza, la intervención del regulador sobre Credit Suisse promovía una absorción por parte de UBS e impactaba sobre los bonos híbridos AT1, que asumían el quebranto por delante del capital, en una controvertida decisión que comprometía la esencia y naturaleza de la subclase de activo.

Desde el punto de vista de los mercados Emergentes hemos asistido a un semestre donde la principal economía de la región, China, continúa renqueante y decepcionando en su proceso de reapertura, mantiene un patrón similar al de las economías desarrolladas: indicadores adelantados de manufacturas en territorio contractivo, pero con un sector servicios más potente. A diferencia de sus homólogos en mercados desarrollados, el banco central chino ha ido introduciendo medidas de estímulo para potenciar el crédito mediante la reducción de requisitos de reservas bancarias.

Otro aspecto que destacar y que ha ayudado en gran medida a la corrección de la inflación a nivel global ha sido la caída generalizada de los precios de las materias primas durante este semestre. Destaca la corrección del precio del gas natural y de cerca del 12% del petróleo, lo que lleva a los índices de energía a corregir cerca del 21%. Metales industriales corrigen cerca de un 15%. Y también alimentos cayendo entre un 4% y un 8%.

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. El Nasdaq ha cerrado su mejor primer semestre de la historia con un +39% positivo. Solo ha habido 10 ocasiones antes en las que el Nasdaq ha subido un 20% o más. El SPX ha cerrado a 30 de junio con una rentabilidad positiva del +16% frente a una media histórica para este periodo del 5%. Esto sólo ha ocurrido en 19 ocasiones desde 1928 en las que el índice haya subido más de un 15%. En el caso europeo, el Eurostoxx 50 ha cerrado la primera parte del año con una rentabilidad de +16%. Asimismo, solo ha habido 10 ocasiones en las que este índice ha cerrado un primer semestre con más de un +10% positivo. Otro mercado que ha dado la sorpresa ha sido Japón con subidas del NIKKEI 225 del +27%. Han sido los países emergentes donde en media las subidas han sido más modestas, registrando crecimientos del orden del 4%. En lo que a la renta fija respecta, la rentabilidad ha sido positiva en los títulos de los gobiernos americano (+1,6%) y europeos (+2,1%). El crédito corporativo de alta calidad crediticia en EE. UU. ha tenido un comportamiento positivo de alrededor de un +3,2% y el europeo del 2,20%. El High Yield americano obtuvo una rentabilidad alrededor de un +5,4% y el europeo un +4,5%. Podemos concluir, por tanto, que este ha sido un gran semestre para todas las clases de activos.

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

Comenzamos el año incorporando una nueva tendencia en el fondo que hemos llamado Alianzas mundiales. La guerra comercial, la crisis por la COVID 19 y por último la guerra entre Rusia y Ucrania han forzado a gobiernos y corporaciones a replantearse la estrategia de producir fuera de su país de origen para garantizar la producción local. Por tanto, estamos viendo cómo cada vez más empresas están acercando a casa la producción que antes deslocalizaban lo que supone una transformación de muchos modelos de negocio y un profundo cambio en las relaciones interempresariales con importantes repercusiones socio-económicas a nivel mundial. Para ello incorporamos un nuevo fondo que invierte en industrialización a la vez que subimos el peso en seguridad y robótica.

Además, subimos el peso a ideas cíclicas desde materiales, energía, emergentes hasta energías limpias, consumo digital y nuevas tecnologías. A cambio vendemos ideas más defensivas de la cartera y que funcionaron bien en 2022 como un fondo del sector salud, nutrición y reducimos peso en infraestructuras.

Del lado más sostenible incorporamos un nuevo fondo que invierte en toda la cadena de valor del vehículo eléctrico a cambio de tomar beneficios en la idea de biotecnología que funcionó muy bien en 2022.

#### 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 incrementado en un 4,3% mientras que el número de participes se ha reducido en un -3,3%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por participes y patrimonio, la variación ha sido:

	Patrimonio	Participes
Clase Cartera	6,4%	-3,3%
Clase Estándar	-1,1%	-9,2%
Clase Plus	22,7%	15,5%

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe, ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Cartera ha sido de 10,4%, la clase Estándar ha obtenido una rentabilidad de 9,62% y la clase Plus un 9,99%. 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 0,41%, 0,41% y 0,41% respectivamente 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 11,89%, e inferior a la del índice de bolsas globales MSCI All Countries World que ha sido de 11,77%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

El rebote de las bolsas mundiales hasta superar el 12,5% de rentabilidad en euros ha sido liderado por las grandes compañías americanas como Nvidia, Tesla o Microsoft. CaixaBank Selección Tendencias se ha beneficiado de este mejor comportamiento aunque se queda ligeramente rezagado respecto del índice.

La tendencia Digitalización y tecnología ha sido la que más rentabilidad contribuye a la cartera así como Alianzas mundiales, la nueva tendencia incorporada este año. Mientras tanto, Longevidad y bienestar era de las tendencias más rezagadas por la peor evolución del sector salud y se quedaba atrás Reto demográfico por el peor comportamiento de la energía, las infraestructuras y las ideas más defensivas como nutrición.

En cuanto a los cambios, comenzamos el año incorporando una nueva tendencia en el fondo que hemos llamado Alianzas mundiales. La guerra comercial, la crisis por la COVID 19 y por último la guerra entre Rusia y Ucrania han forzado a gobiernos y corporaciones a replantearse la estrategia de producir fuera de su país de origen para garantizar la producción local. Para ello incorporamos un nuevo fondo que invierte en industrialización el DWS Smart Industrial Fund a la vez que subimos el peso en seguridad con Pictet Security y robótica con Pictet Robotics.

Además, subimos el peso a ideas cíclicas desde materiales BGF World Mining, energía BGF World Energy, emergentes incorporando un fondo de Asia Invesco Asia Equity hasta energías limpias Pictet Clean Energy, consumo digital Invesco Consumer Trends y nuevas tecnologías BGF Next Generation. A cambio vendemos ideas más defensivas de la cartera y que funcionaron bien en 2022 como un fondo del sector salud BGF World Healthscience y reducimos en nutrición Pictet y en infraestructuras DWS Invest Global Infrastructure.

Del lado más sostenible incorporamos un nuevo fondo que invierte en toda la cadena de valor del vehículo eléctrico BGF Future of Transport a cambio de tomar beneficios en la idea de biotecnología Candriam Biotechnology que funcionó muy bien en 2022.

### 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 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 38,55%.

### d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 91,39% 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 1,64%.

## 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 11,48%, superior a la del índice MSCI All Countries, que ha sido de 11,21%, y superior a la de la letra del tesoro a un año que es de 0,1%.

### 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, nuestra visión de mercados ha ido evolucionando hacia una mayor neutralidad dentro del universo de activos de riesgo debido a que hemos ido disminuyendo la probabilidad de una recesión en el corto plazo. En este sentido veníamos de un posicionamiento prudente respecto al comportamiento de las bolsas donde la incertidumbre generada por el impacto de las subidas de tipos y episodios como el de la banca regional en EE. UU. o la absorción de Credit Suisse por UBS, ponen de manifiesto que no se podía descartar que hubiera más eventos de desestabilización financiera que afectaran a los mercados financieros de forma muy negativa. Parece que, por ahora, ese no es el caso y las medidas mitigadoras junto con una reactivación del ciclo de crecimiento americano, que está dirigiendo las subidas de tipos con un mercado laboral todavía muy robusto, nos hacen rebajar la prudencia con la que habíamos comenzado el año y explotar más factores tácticos frente a estratégicos. Por lo que se refiere al enfoque en renta fija también hemos revisado nuestro posicionamiento manteniendo y reforzando una visión cauta en los activos de renta fija norteamericanos donde no descartamos mayores subidas de tipos como consecuencia de la robustez del ciclo pero no siendo este el caso en Europa ya que, a pesar de que la inflación esta menos controlada y el mensaje del BCE sigue siendo muy restrictivo, creemos que las curvas de tipos de interés ya tiene muy descontadas estas subidas y podemos asistir a una ralentización económica donde los bonos actúen en modo refugio.

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

-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 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 en todos los segmentos desde inteligencia artificial, tecnología verde o robótica.

Parece que el momento de máxima incertidumbre puede haber pasado, pero no podemos obviar que nos encaminamos a un periodo estival donde los mercados han tenido un comportamiento muy positivo los primeros seis meses del año. En la segunda parte de este año podremos ver si finalmente el gran movimiento de subida de tipos termina de trasladarse sobre la economía y si las señales que envían los indicadores adelantados de actividad suponen sólo una ralentización o detrás de ellos puede haber un movimiento más significativo. En nuestro escenario central, esto último no parece lo más probable.

## 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)**