

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 0164

Data de registre: 11/10/1989

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que té com a referència un índex; Vocació inversora: Renda variable euro; Perfil de risc: 5 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons de renda variable que pren com a referència l'índex borsari IBEX-35.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	1,66	0,60	1,66	1,36
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,49	3,83	3,49	2,49

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

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	688.879,06	638.384,43	Període	6.835	9,9219	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participacions	221	246	2023	5.582	8,7439	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.808	6,9255	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2021	5.392	7,1989	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.914.163,32	2.981.010,08	Període	39.655	13,6077	Comissió de gestió	0,75	0,75	Patrimoni
Nº de participacions	544	492	2023	35.927	12,0519	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	35.842	9,6418	Comissió de gestió total	0,75	0,75	Mixta
			2021	28.804	10,1238	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.815.357,07	1.623.613,23	Període	26.062	14,3565	Comissió de gestió	0,60	0,60	Patrimoni
Nº de participacions	85	65	2023	20.611	12,6946	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	16.845	10,1231	Comissió de gestió total	0,60	0,60	Mixta
			2021	5.611	10,5899	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.239.113,03	1.425.747,92	Període	67.121	54,1688	Comissió de gestió	1,10	1,10	Patrimoni
Nº de participacions	6.515	6.880	2023	68.639	48,1422	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	69.121	38,7848	Comissió de gestió total	1,10	1,10	Mixta
			2021	37.397	41,0096	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	13,47	0,23	13,21	7,34	0,64	26,26	-3,80	9,20	19,99
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,32	30-04-24	-2,32	30-04-24		13,21	26-11-21	
Rendibilitat màxima (%)		1,71	30-05-24	1,71	30-05-24		4,98	09-03-22	

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	12,91	-0,01	12,93	7,06	0,39	25,00	-4,76	8,11	18,78
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,33	30-04-24	-2,33	30-04-24		12,93	26-11-21	
Rendibilitat màxima (%)		1,71	30-05-24	1,71	30-05-24		4,98	09-03-22	

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	13,09	0,07	13,02	7,15	0,47	25,40	-4,41	8,57	19,28
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,33	30-04-24	-2,33	30-04-24		13,02	26-11-21	
Rendibilitat màxima (%)		1,71	30-05-24	1,71	30-05-24		4,98	09-03-22	

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	12,52	-0,19	12,73	6,88	0,21	24,13	-5,43	7,36	17,95
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,33	30-04-24	-2,33	30-04-24		12,73	26-11-21	
Rendibilitat màxima (%)		1,71	30-05-24	1,71	30-05-24		4,98	09-03-22	

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
Ibex 35 NetR (Open) 100%	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,42	16,23	12,40

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	13,47	14,91	11,81	11,79	13,12	15,10	18,58	17,13	12,57
VaR històric **	16,34	16,34	16,34	16,34	16,34	16,34	16,34	0,00	0,00

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE PLUS

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	13,47	14,91	11,81	11,79	13,12	15,10	18,58	17,13	12,57
VaR històric **	16,42	16,42	16,42	16,42	16,42	16,42	16,42	0,00	0,00

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE EXTRA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	13,47	14,91	11,81	11,79	13,12	15,10	18,58	17,13	12,57
VaR històric **	16,39	16,39	16,39	16,39	16,39	16,39	16,39	0,00	0,00

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	13,47	14,91	11,81	11,79	13,12	15,10	18,58	17,13	12,57
VaR històric **	16,48	16,48	16,48	16,48	16,48	16,48	16,48	0,00	0,00

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

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,33	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,68		
CLASE PLUS	0,83	0,42	0,42	0,42	0,42	1,67	1,69		
CLASE EXTRA	0,67	0,33	0,34	0,34	0,34	1,35	1,34		
CLASE ESTANDAR	1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,37	2,39		

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

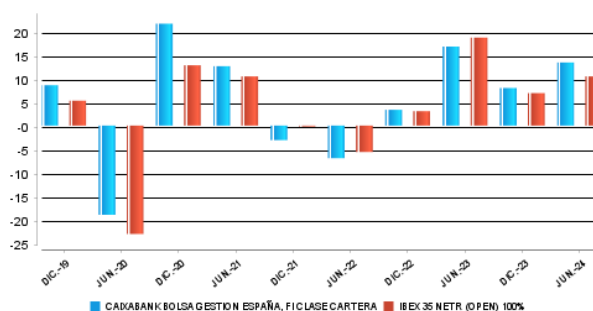
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE PLUS

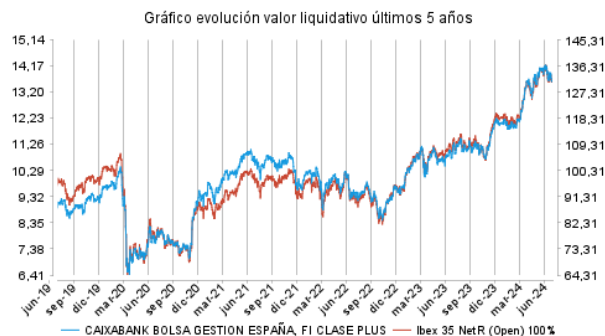
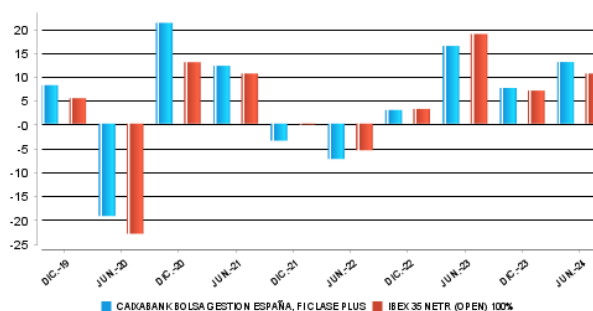


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE EXTRA

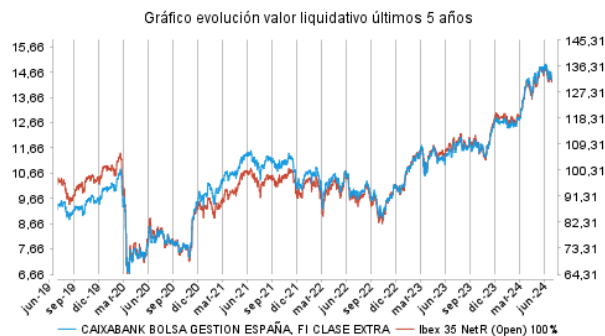
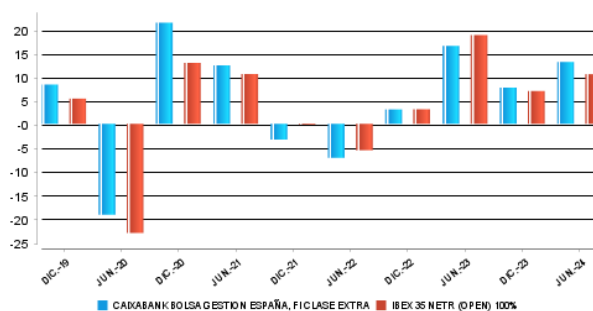


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE ESTANDAR

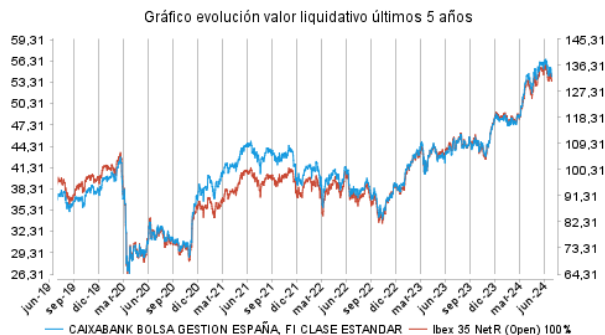
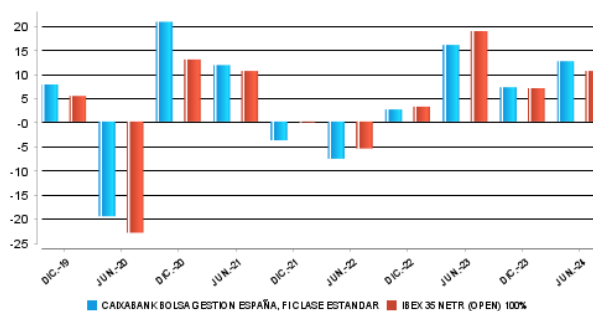


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
Total Fons	85.867.218	6.290.038	4,48

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	127.986	91,63	119.267.686	91,21
* Cartera interior	126.567	90,62	114.466.246	87,54
* Cartera exterior	1.419	1,02	4.801.440	3,67
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	8.762	6,27	9.249.473	7,07
(+/-) RESTA	2.926	2,09	2.241.542	1,71
TOTAL PATRIMONI	139.674	100,00	130.758.701	100,00

Notes:

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

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	130.759	135.231.930	130.758.701	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-5,31	-10,68	-5,31	-49,02
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	11,86	7,31	11,86	66,22
(+) Rendiments de gestió	12,86	8,34	12,86	58,00
+ Interessos	0,12	0,08	0,12	51,18
+ Dividends	2,48	1,80	2,48	41,76
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-4.244,09
± Resultats en renda variable (fetes o no)	9,37	5,87	9,37	63,43
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,86	0,59	0,86	48,85
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,03	0,00	0,03	1.791,83
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,00	-1,03	-1,00	-0,20
- Comissió de gestió	-0,88	-0,90	-0,88	-0,10
- Comissió de dipositar	-0,06	-0,06	-0,06	0,57
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	6,72
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-21,11
- Altres despeses repercutides	-0,04	-0,05	-0,04	-4,22
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	262,44
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	262,44
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	139.673.645	130.758.701	139.673.645	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

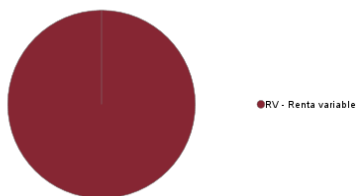
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	2.653	1,90	4.404	3,37
ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	2	0,00	2	0,00
ACCIONES AENA SME SA	EUR	1.706	1,22	1.489	1,14
ACCIONES TALGO SA	EUR	1.504	1,08	1.642	1,26
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.371	2,41	1.303	1,00
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	455	0,33	1.240	0,95
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	1.576	1,13	0	0,00
ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	2.342	1,68	0	0,00
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3.181	2,28	4.375	3,35
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	12.840	9,19	17.698	13,53
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	2.487	1,78	4	0,00
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	2.440	1,75	427	0,33
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	8.113	5,81	11.574	8,85
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.081	1,49	0	0,00
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	3.513	2,52	629	0,48
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	3	0,00	913	0,70
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	2.368	1,70	0	0,00
ACCIONES ENDESA SA	EUR	2.463	1,76	56	0,04
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	910	0,65	1.047	0,80
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2	0,00	3	0,00
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	5	0,00	2.917	2,23
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	8.256	5,91	5.263	4,02
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	16.976	12,15	17.438	13,34
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	22.285	15,95	19.177	14,67
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	793	0,57	775	0,59
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	10	0,01	7	0,01
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	1	0,00	482	0,37
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	1.281	0,92	680	0,52
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	3	0,00	790	0,60
ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	5.361	3,84	1.407	1,08
ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.167	1,55	5.416	4,14
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	6.046	4,33	6	0,00
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	397	0,28	3.084	2,36
ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	19	0,01	13	0,01
ACCIONES SACYR SA	EUR	0	0,00	573	0,44
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	8.972	6,42	9.636	7,37
TOTAL RV COTITZADA		126.579	90,62	114.472	87,55
TOTAL RENDA VARIABLE		126.579	90,62	114.472	87,55
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		126.579	90,62	114.472	87,55
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	786	0,56	1.784	1,36
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	633	0,45	844	0,65
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	0	0,00	2.173	1,66
TOTAL RV COTITZADA		1.419	1,01	4.801	3,67
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		1.419	1,01	4.801	3,67
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		1.419	1,01	4.801	3,67
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		127.998	91,63	119.273	91,22

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
AC.IBERDROLA SA	3.599	Inversió
AC.BANCO SANTANDER SA	9.237	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	12.837	
Total Operativa en Derivats Obligacions	12.837	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 8.418.869,37 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,03%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 14.909.522,27 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,06%.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 5.356.883,39 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,02%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 5.438.499,87 euros. a) La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,02%.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió llibre d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 368,71 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del 4T als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, amb una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que va contribuir a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrilar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobrevida en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avanzament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analitzant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina. Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses

americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluit aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

En aquest context, favorable per als actius de risc, el fons ha tingut una evolució molt positiva, reforçada per la seva elevada exposició al sector bancari que s'ha beneficiat de l'ajustament gradual a la baixa en les expectatives de baixades de tipus pels bancs centrals al llarg del període.

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

Durant el període hem mantingut una cartera de biaix valor cap a valors amb bones perspectives de resultats i que es beneficien d'un nivell de tipus d'interès que ja no puja més, però comença a estabilitzar-se en nivells raonablement elevats. Des del punt de vista sectorial, hem estat sobreponderats en financeres, immobiliàries, tecnologies de la informació i consum estable i infraponderats en telecomunicacions, materials i consum discrecional. El canvi més significatiu que adoptem cap al final del període va ser prendre beneficis en financeres i sobreponderar el sector de serveis públics. El nivell d'inversió s'ha mantingut al voltant del 100%.

c) Índex de referència.

Com que és un fons referenciat, la gestió pren com a referència la rendibilitat del seu índex de referència, l'IBEX-35, amb què ha mantingut una correlació durant el període del 98,40%.

La desviació efectiva (tracking error) del fons durant el període ha estat 1,98%, en la mateixa línia que la desviació prevista.

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

El patrimoni de la classe Estándar ha disminuït 2,2%, el de la classe Plus ha augmentat 10,37%, el de la classe Extra ha augmentat 26,44% i de la classe Cartera ha augmentat 22,44%.

El nombre de particips de la classe Estándar ha baixat en un 5,3% i de la classe Cartera en un 10,1%, mentre que el nombre de particips de la classe Plus ha augmentat en un 10,5% i de la classe Extra en un 30,8%.

La rendibilitat neta de la Classe Estándar en el semestre ha estat 12,52%, superior en un 2,02% a la rendibilitat del seu índex de referència (IBEX-35). La rendibilitat neta de la classe Plus en el període ha estat 12,91%, superior en 2,41% a la rendibilitat del seu índex de referència (IBEX-35). La rendibilitat neta de la classe Extra en el període ha estat 13,09%, superior en 2,59% a la rendibilitat del seu índex de referència (IBEX-35). La rendibilitat neta de la classe Cartera en el període ha estat 13,47%, superior en 2,97% a la rendibilitat del seu índex de referència (IBEX-35).

Les despeses directes del semestre en la classe Estándar són l'1,18% del patrimoni, en la classe Plus el 0,83%, en la classe Extra el 0,67% i en la classe Cartera el 0,33%.

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

N/A

El fons ha mostrat en totes les seves classes una rendibilitat superior a la rendibilitat mitjana dels fons de categoria semblant gestionats per la gestora.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Durant el semestre hem abaixat l'exposició en BBVA, Santander, Merlin Properties, LDA, Amadeus, Mapfre, Colonial, Iberdrola, Solaria, Repsol, Telefónica, Sacyr, Rlichemont i Ferrovial. En contrapartida, hem pujat pes en Cellnex, Acciona Energía, Indra, Acciona, Naturgy, Endesa, CaixaBank, Inditex, ACS, IAG i Redeia i hem acudit a l'IPO de Puig. Les principals contribucions positives al comportament del fons han estat els llargs en Rlichemont, Puig, BBVA, Santander, CaixaBank, Bankinter, LDA, Almirall, Ferrovial, Talgo, IAG, Indra, Merlin, Redeia i els curts en Cellnex, Grifols, ArcelorMittal i naturgy. mentre que han contribuït negativament els curts en Telefónica, Amadeus, Sabadell, Mapfre, Unicaja, Rovi, Aena, ACS i Endesa i els llargs en Colonial, EDP, EDPr.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 3,31%.

d) Més informació sobre inversions.

La liquiditat mantinguda pel fons ha estat remunerada al 3,49%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 13,47% en el període, en totes les classes, i la del seu índex de referència, l'IBEX-35 ha estat 13,10%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

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

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

El fons està posicionat per a un entorn d'incertesa macro a causa dels riscos polítics i geopolítics i de possibles baixades de tipus cap a la segona part de l'any. Per tant, la seva evolució estarà determinada per la materialització d'aquest escenari. Prioritzem els sectors amb més bon moment de resultats i més capacitat per millorar els retorns a l'accionista ja

sigui mitjançant dividends o recompres d'accions.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

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