

CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 0186

Fecha de registro: 26/07/1990

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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 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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta variable euro; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: El fondo invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en valores de renta variable española, preferentemente de media/ baja capitalización. No existirá predeterminación con respecto a los sectores económicos en los que invierte el fondo.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos 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 de mercado es Método del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,20	0,60	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,87	3,79	3,87	2,53

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, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI CL EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	84.706,22	89.394,91	Período	11.897	140,4481	Comisión de gestión	0,60	0,60	Patrimonio
Nº de partícipes	21	23	2023	11.471	128,3158	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	12.805	112,9584	Comisión de gestión total	0,60	0,60	Mixta
			2021	0	0,0000	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 150000 EUR

CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI CL CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	35.302,67	42.281,49	Período	4.539	128,5831	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	66	72	2023	4.950	117,0683	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.633	102,3398	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2021	438	105,2404	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI CL ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	171.563,01	189.899,03	Período	78.839	459,5313	Comisión de gestión	1,00	1,00	Patrimonio
Nº de partícipes	5.429	5.850	2023	80.056	421,5690	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	84.732	374,2004	Comisión de gestión total	1,00	1,00	Mixta
			2021	84.957	390,1814	Comisión de depositario	0,07	0,07	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI CL EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2021	2019
Rentabilidad	9,46	5,56	3,69	3,36	-0,31	13,60		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años		
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)		-1,32	13-06-24	-1,32	13-06-24		--	
Rentabilidad máxima (%)		1,40	23-04-24	1,40	23-04-24		--	

CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI CL CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	9,84	5,74	3,87	3,54	-0,13	14,39			

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	13-06-24	-1,32	13-06-24	--	--
Rentabilidad máxima (%)	1,40	23-04-24	1,40	23-04-24	--	--

CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI CL ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	9,01	5,34	3,48	3,14	-0,51	12,66			

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	13-06-24	-1,32	13-06-24	--	--
Rentabilidad máxima (%)	1,39	23-04-24	1,39	23-04-24	--	--

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año 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			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11			
Ibex Medium Cap NetR (Open) 50%, Ibex 35 NetR (Open) 20%, Small Cap NetR (Open) 30%	9,73	10,52	8,92	10,67	8,19	10,75			

CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI CL EXTRA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	9,31	9,88	8,76	10,91	8,83	11,26			
VaR histórico **	6,07	6,07	6,13	6,19	6,01	6,19			

CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI CL CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	9,31	9,88	8,76	10,91	8,83	11,26			
VaR histórico **	6,02	6,02	6,07	6,13	5,96	6,13			

CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI CL ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	9,31	9,88	8,76	10,91	8,83	11,26			
VaR histórico **	6,14	6,14	6,20	6,26	6,08	6,26			

* 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)
CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CL EXTRA	0,68	0,34	0,34	0,35	0,34	1,37	1,39		0,06
CL CARTERA	0,33	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,72	0,95	1,01
CL ESTANDAR	1,09	0,55	0,55	0,56	0,55	2,20	2,22	2,15	2,21

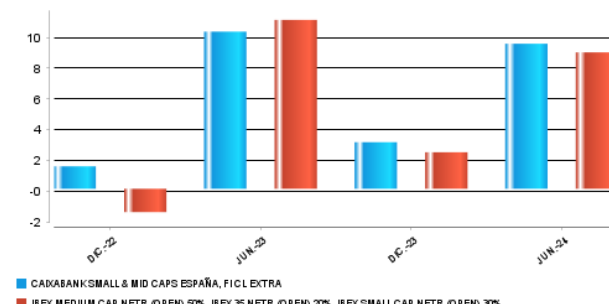
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años
CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI CL EXTRA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años


Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

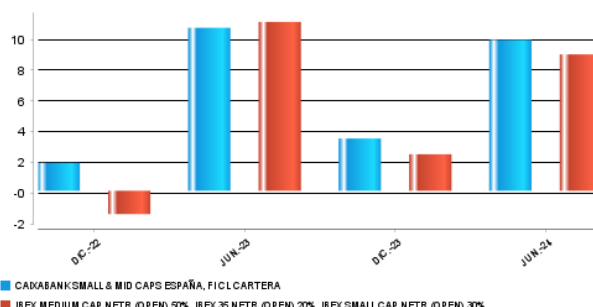
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI CL CARTERA



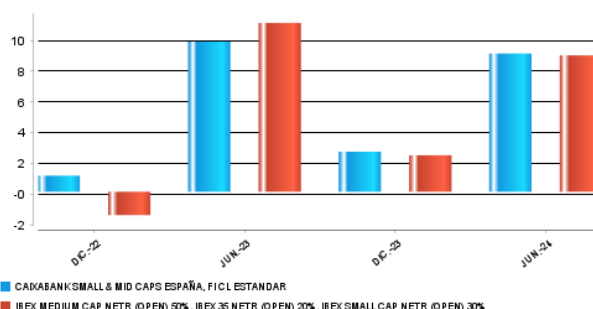
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI CL ESTANDAR



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renta Fija Internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renta Fija Mixta Euro	1.456.279	57.637	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renta Variable Euro	671.163	251.399	11,46
Renta Variable Internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.710	9.823	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	296.003	14.235	1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
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 variable	13.046.624	242.206	1,71
Renta fija euro corto plazo	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índice	1.342.064	21.954	14,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	631.441	25.150	1,74
Total Fondo	85.867.218	6.290.038	4,48

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3. 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	74.028	77,70	93.799.678	97,23
* Cartera interior	74.028	77,70	93.799.677	97,23
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	1	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.804	19,74	2.053.369	2,13
(+/-) RESTO	2.443	2,56	623.087	0,65
TOTAL PATRIMONIO	95.275	100,00	96.476.134	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	96.476.134	103.027.823	96.476.134	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,86	-9,22	-9,86	1,76
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,58	2,62	8,58	213,85
(+) Rendimientos de gestión	9,61	3,64	9,61	152,08
+ Intereses	0,27	0,03	0,27	760,07
+ Dividendos	1,45	1,54	1,45	-9,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-136,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,88	2,02	6,88	224,68
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,01	0,05	1,01	1.860,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,02	-1,03	-4,16
- Comisión de gestión	-0,91	-0,92	-0,91	-5,65
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	-5,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-6,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,79
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	149,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	351,87
+ 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	0,00	0,00	351,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	95.274.724	96.476.134	95.274.724	

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 EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

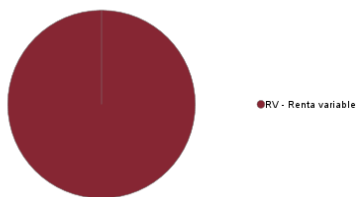
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BERKELEY ENERGIA LTD	EUR	300	0,32	215	0,22
SOCIMI LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	2.267	2,38	2.042	2,12
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	1.938	2,01
ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	480	0,50	0	0,00
ACCIONES AENA SME SA	EUR	492	0,52	0	0,00
ACCIONES TALGO SA	EUR	2.047	2,15	4.016	4,16
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	968	1,00
ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	562	0,59	1.226	1,27
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	2.320	2,43	0	0,00
ACCIONES ATRYNS HEALTH SA	EUR	964	1,01	999	1,04
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	1.164	1,22	2.574	2,67
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	1.648	1,73	1.695	1,76
ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR	2.623	2,75	849	0,88
ACCIONES AEDAS HOMES SA	EUR	997	1,05	1.770	1,83
ACCIONES INVERSA PRIME SOCIMI	EUR	181	0,19	155	0,16
ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING	EUR	382	0,40	610	0,63
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	1.270	1,33	935	0,97
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	687	0,72	1.051	1,09
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	5.343	5,61	4.095	4,24
ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	353	0,37	0	0,00
ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE M	EUR	1.286	1,35	1.032	1,07
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	3.405	3,57	2.625	2,72
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	3.050	3,16
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	0	0,00	1.465	1,52
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	3.707	3,84
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	342	0,36	232	0,24
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	1.750	1,84	4.085	4,23
ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA	EUR	0	0,00	1.001	1,04
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	199	0,21
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	3.136	3,29	2.635	2,73
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	961	1,00
ACCIONES ERCROS SA	EUR	1.385	1,45	1.016	1,05
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	1.478	1,55	1.418	1,47
ACCIONES ELECENOR SA	EUR	1.856	1,95	2.172	2,25
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	3.598	3,78	2.329	2,41
ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.187	1,25	324	0,34
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	1.902	2,00	3.110	3,22
ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	2.315	2,43	2.029	2,10
ACCIONES AUDAX RENOVABLES SA	EUR	786	0,83	0	0,00
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	882	0,91
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	402	0,42	1.051	1,09
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	3.502	3,63
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	454	0,48	425	0,44

ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	0	0,00	826	0,86
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.686	1,77	2.504	2,60
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	1.316	1,38	1.021	1,06
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	0	0,00	852	0,88
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	780	0,82	1.303	1,35
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	317	0,33
ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	458	0,48	0	0,00
ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	1.679	1,74
ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	608	0,64	668	0,69
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	1.189	1,25	1.224	1,27
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	468	0,49	326	0,34
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	3.252	3,41	3.740	3,88
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SA	EUR	304	0,32	246	0,25
ACCIONES SACYR SA	EUR	0	0,00	2.056	2,13
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	6.232	6,54	5.556	5,76
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	7.097	7,45	6.186	6,41
DERECHOS IBERPAPEL GESTION SA	EUR	9	0,01	0	0,00
ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA	EUR	1.303	1,37	0	0,00
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	0	0,00	903	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		74.064	77,75	93.797	97,21
TOTAL RENTA VARIABLE		74.064	77,75	93.797	97,21
TOTAL INTERIOR		74.064	77,75	93.797	97,21
TOTAL EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		74.064	77,75	93.797	97,21
ACCIONES NEGOCIO & ESTILO DE	EUR	0	0,00	0	0,00
ACCIONES CORP EMPRESARIAL DE	EUR	0	0,00	0	0,00

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 EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
Ibex 35 FUTURO Ibex 35 10 F SICA	18.354	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	18.354	
Total Operativa Derivados Obligaciones	18.354	

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

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 2.999.003,72 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.163.099,37 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 395.636,41 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 528.190,24 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 368,71 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%. En este entorno, y dada la volatilidad de los mercados, el fondo ha tenido un comportamiento positivo, destacando en rentabilidad frente al Ibex35.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre, ha destacado el peor comportamiento relativo de la bolsa española frente a las bolsas europeas. El fondo en el periodo ha estado sobre ponderado en materiales, financieras y energía. Estando infra ponderados en industriales, salud y servicios públicos. Sin embargo, hay que tener en cuenta que nuestras inversiones se basan en una cuidada selección de valores y no tanto en una selección sectorial. El escenario de inflación que esperábamos se ha producido, aunque más lentamente. El foco de atención está ahora en el crecimiento económico y las citas electorales. El nivel de inversión se ha mantenido entre el 95-100%.

c) Índice de referencia.

30% IBEX SMALL CAP TOTAL RETURN + 50% IBEX MEDIUM CAP TOTAL RETURN + 30% IBEX 35 TOTAL RETURN. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

El 26/07/2012 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en un 1,52% en su clase Estándar, ha subido un 3,71% en la clase Cartera y ha caído en la clase Extra un 8,29%. Por su parte, el número de participes ha disminuido un 7,19% en la clase Estándar y un 8,33% en la clase Extra y también ha caído un 8,69% en la clase Cartera.

La rentabilidad del fondo en el periodo de la clase Cartera ha sido 9,45%, clase Estándar 9,00%, y la Extra un 9,83% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de +8,89%, por

lo que todas las clases obtenían rentabilidades superiores a las del índice.

Los gastos soportados por la clase Cartera han sido del 0,66% en el periodo. Los gastos soportados por la clase Estándar han sido del 1,07% en el periodo. Los gastos soportados por la clase Extra han sido del 0,31% en el periodo.

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

El fondo ha mostrado en todas sus clases (Estándar, Cartera y Extra) una rentabilidad inferior a la rentabilidad media de los fondos de similar categoría gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre destacamos la salida de Applus ante la subida experimentada como consecuencia del proceso de OPAs lanzados sobre ella. También ha salido de la cartera Cellnex, Grifols y hemos bajado exposición en Gestamp, Catalana Occidente, Almirall, Talgo y Grenergy. A la vez que dábamos entrada a Logista, Aena y Global Dominion. Hemos incrementado posiciones en Cie Automotive, Ebro, Neinor, Ence, Endesa y Redeia. Durante el periodo hemos participado en la salida a bolsa del Grupo Puig.

Destacar la aportación negativa que ha tenido en el semestre la posición en Tubacex y sobre todo el estar infra ponderado en Inditex, Iberdrola, Audax, Línea Directa y Ercros. En positivo, destacar la buena evolución de Catalana Occidente, Técnicas Reunidas, Ence, BBVA e Indra y el corto de Edreams.

A nivel sectorial destaca la aportación positiva de energía y financieras, mientras que servicios públicos y materiales han drenado rentabilidad.

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 con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,47%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

La liquidez mantenida por el fondo ha sido remunerada al 3,87%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en sus clases Estándar, Cartera y Extra ha sido del 9,31%, inferior a la volatilidad del mercado español que ha sido del 13,10% y superior a la de la letra del tesoro ha sido 0,12%.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno.

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)