

EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3903

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/01/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin determinar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,25	0,26	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,70	3,84	3,70	3,19

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	18.020.698,00	17.791.623,00
Nº de accionistas	170,00	172,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	24.571	1,3635	1,2377	1,4389
2023	23.157	1,3016	1,1330	1,3042
2022	20.061	1,1331	0,9687	1,1770
2021	18.381	1,0572	0,9108	1,1543

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

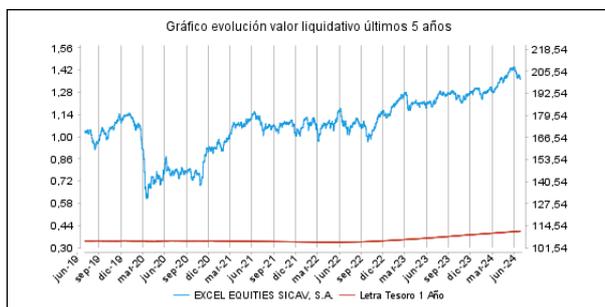
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
4,76	1,75	2,96	2,34	4,40	14,87	7,17	14,26	23,82

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,51	0,62	0,38	0,38	1,54	1,63	1,64	1,66

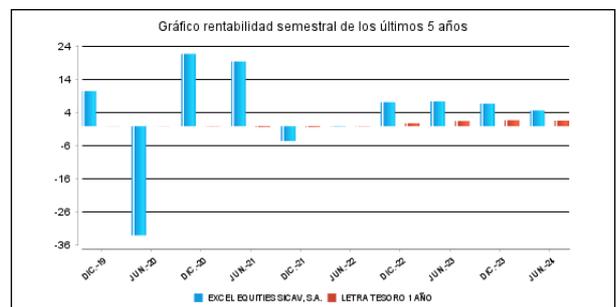
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.958	97,51	21.879	94,48
* Cartera interior	5.646	22,98	6.077	26,24
* Cartera exterior	18.293	74,45	15.797	68,22
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,08	5	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	574	2,34	1.434	6,19
(+/-) RESTO	39	0,16	-156	-0,67
TOTAL PATRIMONIO	24.571	100,00 %	23.157	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.157	21.959	23.157	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,38	-1,36	1,38	-206,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,55	6,63	4,55	-28,04
(+) Rendimientos de gestión	5,84	7,98	5,84	-23,16
+ Intereses	0,22	0,21	0,22	8,17
+ Dividendos	1,97	0,97	1,97	111,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,04	0,05	-230,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,60	6,65	3,60	-43,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,17	-0,03	-117,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	51,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-1,39	-1,30	-1,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,68	-0,15	3,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	27,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,89	-0,54	-0,89	-12,12
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,09	-0,18	105,22
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-73,71
+ 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	0,01	0,04	0,01	-73,71
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.571	23.157	24.571	

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

3. Inversiones financieras

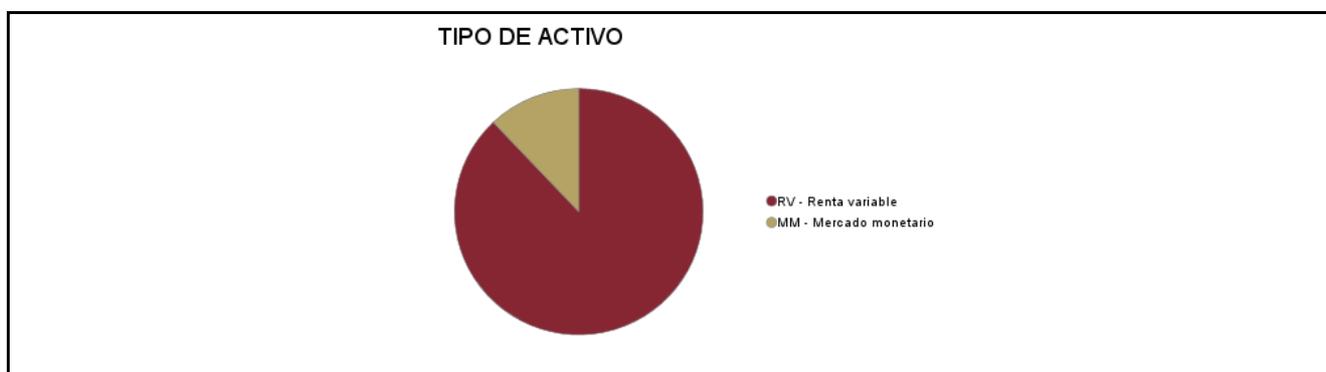
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.646	22,99	6.077	26,27
TOTAL RENTA VARIABLE	5.646	22,99	6.077	26,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.646	22,99	6.077	26,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.878	11,71	1.014	4,37
TOTAL RENTA FIJA	2.878	11,71	1.014	4,37
TOTAL RV COTIZADA	15.444	62,86	14.783	63,84
TOTAL RENTA VARIABLE	15.444	62,86	14.783	63,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.322	74,57	15.797	68,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.967	97,56	21.874	94,48

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Ac.carrefour Supermarche	OPCION Ac.carrefour Supermarche 100	221	Inversión
Ac.diageo Plc	OPCION Ac.diageo Plc 1000	241	Inversión
Ac.pernod-Ricard	OPCION Ac.pernod-Ricard 100	225	Inversión
Total subyacente renta variable		687	
TOTAL OBLIGACIONES		687	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

G) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de la SICAV, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a esta Sociedad sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en esta SICAV, que han ascendido a un total de 2.058,92 euros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 87.943,38 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 123.972,15 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 periodo.

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 368,81 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%.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

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 semestre hemos mantenido los niveles de exposición a renta variable directa, terminando el periodo con un peso sobre patrimonio del 85,83%, en su mayor parte del mercado europeo.

El posicionamiento en divisa no euro se ha situado ligeramente por encima del 53% en el periodo, siendo la libra esterlina la principal divisa presente en la cartera, seguida del dólar norteamericano.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 24.571.092 euros, frente a los 23.156.835 del final del periodo anterior lo que implica un incremento de 1.414.257 euros. El número de accionistas se ha situado en 170 accionistas, 2 menos que en el periodo anterior.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 4,76%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 1,71%. Los gastos directos soportados por la SICAV en el semestre han supuesto un 1,1265%, que coincide con la evolución anual hasta la fecha y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo se vendieron títulos como GALP, CAIXABANK, APPLUS, ANIMA HOLDINGS, BMW, TECHNIP o UNICAJA entre otros y se han comprado títulos de compañías como GRIFOLS, FRESENIUS, SONAE, CARREFOUR, GESTAMP, TÉCNICAS REUNIDAS, PIAGGIO, BARRICK GOLD o ARCELOR MITTAL. También se han comprado letras americanas y europeas a diferentes vencimientos durante el periodo. A nivel geográfico mantenemos la sobreponderación en Europa.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en libra esterlina, franco suizo y dólar estadounidense, que aportaron un diferencial positivo a la rentabilidad en el periodo y en consecuencia en lo que llevamos de año.

Entre los valores que más han aportado a la cartera en el periodo se encuentran compañías industriales como TÉCNICAS REUNIDAS, UNICAJA, GALP, CAIXABANK o INDRA. Entre los valores que más detraen encontramos a valores como

CARREFOUR, GESTAMP, TELECOM ITALIA o GRIFOLS.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han realizado diferentes derivados de cobertura sobre activos de renta variable. En concreto se ha invertido en opciones sobre acciones de CARREFOUR, DIAGEO y PERNORD RICARD, con un importe nominal comprometido promedio de 228.868 euros. El objetivo ha sido el de inversión y el racional está motivado fundamentalmente por los momentos de mayor volatilidad producidos tras la inestabilidad política en Francia y también en Reino Unido, durante los meses de junio y julio.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 0,08%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 0%.

La remuneración media de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,70%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

<https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

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.

NA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforzemos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento.

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. En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positivización. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar este apetito por el riesgo.

De cara a los próximos meses creemos que la SICAV tiene un recorrido potencial muy interesante en base a las valoraciones de los activos que la componen, el buen punto de entrada en dichas compañías y la evolución en beneficios que esperamos para los próximos meses y años. La fuerte polarización del mercado en este primer semestre del año, en el que unas pocas compañías han sido las que han capitalizado las subidas de los índices, debería empezar a mostrar agotamiento en favor de otras compañías con valoraciones atractivas que se han quedado rezagadas, lo que representa una oportunidad evidente para nuestra cesta de acciones que debería funcionar muy bien en este contexto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	0	0,00	400	1,73
ES0105025003 - SOCIM JMERLIN PROPETIE	EUR	536	2,18	518	2,24
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	614	2,50	671	2,90
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOC	EUR	556	2,26	603	2,61
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	446	1,82	428	1,85
ES0129743318 - ACCIONES ELECTNOR	EUR	238	0,97	235	1,01
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	224	0,97
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	629	2,56	926	4,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	575	2,34	525	2,27
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	1.339	5,45	854	3,69
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	554	2,26	495	2,14
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	159	0,65	200	0,86
TOTAL RV COTIZADA		5.646	22,99	6.077	26,27
TOTAL RENTA VARIABLE		5.646	22,99	6.077	26,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.646	22,99	6.077	26,27
DE000BU0E014 - LETRAS DEUTSCHLAND 3,731 2024-01-17	EUR	0	0,00	397	1,71
DE000BU0E048 - LETRAS DEUTSCHLAND 3,653 2024-04-17	EUR	0	0,00	395	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BU0E071 - LETRAS DEUTSCHLAND 3,665 2024-07-17	EUR	297	1,21	0	0,00
FR0127921338 - LETRAS FRECH TREASURY 3,751 2024-09-04	EUR	940	3,82	0	0,00
FR0128227768 - LETRAS FRECH TREASURY 3,791 2024-07-24	EUR	495	2,02	0	0,00
PTPBTBGE0063 - LETRAS PORTUGAL 3,777 2024-09-20	EUR	593	2,41	0	0,00
US912797GZ48 - LETRAS US 5,480 2024-04-04	USD	0	0,00	222	0,96
US912797KH93 - LETRAS US 5,460 2024-07-02	USD	323	1,31	0	0,00
US912797KY27 - LETRAS US 5,488 2024-08-20	USD	230	0,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.878	11,71	1.014	4,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.878	11,71	1.014	4,37
TOTAL RENTA FIJA		2.878	11,71	1.014	4,37
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	660	2,69	713	3,08
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK	USD	487	1,98	287	1,24
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	580	2,36	569	2,46
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	748	3,04	750	3,24
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	265	1,08	403	1,74
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	644	2,62	615	2,66
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	523	2,13	574	2,48
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER	EUR	482	1,84	470	2,03
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	603	2,45	622	2,69
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	528	2,15	593	2,56
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	545	2,22	539	2,33
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	417	1,70	219	0,95
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	765	3,12	590	2,55
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GR	GBP	1.047	4,26	774	3,34
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	536	2,18	548	2,37
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	854	3,48	784	3,39
GB00BP6MXD84 - ACCIONES IR DUTCH SHELL	EUR	521	2,12	462	1,99
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	GBP	805	3,28	756	3,26
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA G	GBP	679	2,76	586	2,53
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	295	1,20	0	0,00
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & CSPA	EUR	403	1,64	432	1,86
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	437	1,78	575	2,48
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING	EUR	0	0,00	515	2,22
JE00BYVQYS01 - ACCIONES JWG PLC	GBP	551	2,24	589	2,54
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	293	1,19	349	1,51
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	527	2,14	327	1,41
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	690	2,81	600	2,59
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	591	2,40	543	2,34
TOTAL RV COTIZADA		15.444	62,86	14.783	63,84
TOTAL RENTA VARIABLE		15.444	62,86	14.783	63,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.322	74,57	15.797	68,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.967	97,56	21.874	94,48

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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