

CAIXABANK SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 186

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/07/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,12	0,53	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,38	3,41	2,38	3,64

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
EXTRA	103.289,18	81.949,05	35	19	EUR	0,00	0,00	150000 EUR	NO
SIN RETRO	27.780,64	28.830,53	63	58	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	159.818,48	162.734,01	5.221	5.204	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
INTERNA	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
EXTRA	EUR	18.197	11.910	11.471	12.805
SIN RETRO	EUR	4.512	3.850	4.950	3.633
ESTÁNDAR	EUR	91.366	77.063	80.056	84.732
INTERNA	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
EXTRA	EUR	176,1734	145,3354	128,3158	112,9584
SIN RETRO	EUR	162,4162	133,5242	117,0683	102,3398
ESTÁNDAR	EUR	571,6871	473,5540	421,5690	374,2004
INTERNA	EUR	0,0000	0,0000		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
EXTRA	al fondo	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,22	10,19	10,01	-0,12	3,60	13,26	13,60		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,12	04-04-2025	-4,12	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,54	10-04-2025	2,54	10-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,40	16,79	11,57	8,61	10,54	9,45	11,26		
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11		
Ibex Medium Cap NetTR (Open) 50%, Ibex 35 NetR (Open) 20%, Ibex Small Cap NetTR (Open) 30%	14,09	16,62	11,20	8,93	10,53	9,72	10,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,85	5,85	5,90	5,96	6,02	5,96	6,19		

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

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

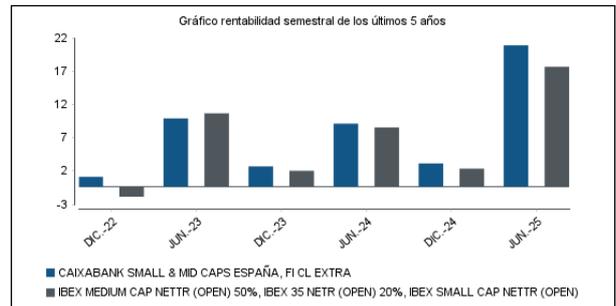
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,35	0,34	1,37	1,37	1,39	0,06

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,64	10,38	10,20	0,05	3,79	14,06	14,39		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,11	04-04-2025	-4,11	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,54	10-04-2025	2,54	10-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,40	16,79	11,57	8,61	10,54	9,45	11,26		
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11		
Ibex Medium Cap NetTR (Open) 50%, Ibex 35 NetR (Open) 20%, Ibex Small Cap NetTR (Open) 30%	14,09	16,62	11,20	8,93	10,53	9,72	10,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,79	5,79	5,85	5,90	5,96	5,90	6,13		

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

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

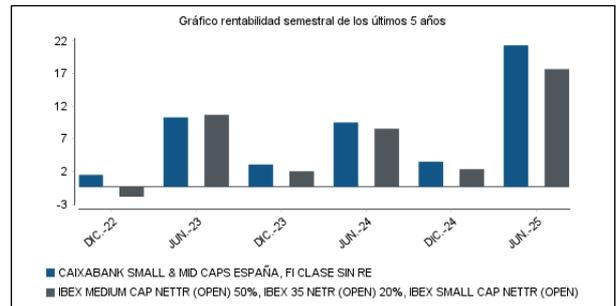
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,67	0,72	1,01

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,72	9,97	9,78	-0,33	3,39	12,33	12,66		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,12	04-04-2025	-4,12	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,54	10-04-2025	2,54	10-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,40	16,79	11,57	8,61	10,54	9,45	11,26		
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11		
Ibex Medium Cap NetTR (Open) 50%, Ibex 35 NetR (Open) 20%, Ibex Small Cap NetTR (Open) 30%	14,09	16,62	11,20	8,93	10,53	9,72	10,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,92	5,92	5,97	6,03	6,09	6,03	6,26		

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

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

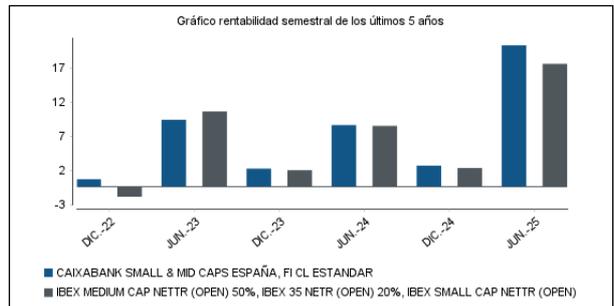
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,55	0,55	0,56	0,55	2,21	2,20	2,22	2,21

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual INTERNA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-04-2025	0,00	01-01-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-04-2025	0,00	01-01-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00					
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94					
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04					
Ibex Medium Cap NetTR (Open) 50%, Ibex 35 NetR (Open) 20%, Ibex Small Cap NetTR (Open) 30%	14,09	16,62	11,20	8,93					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

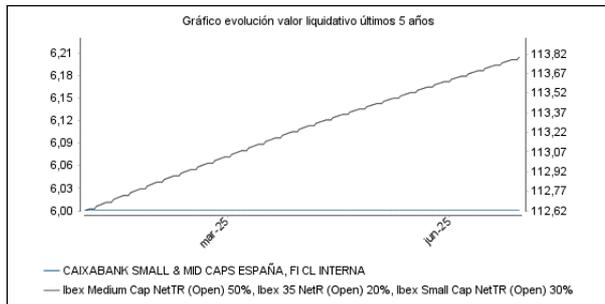
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

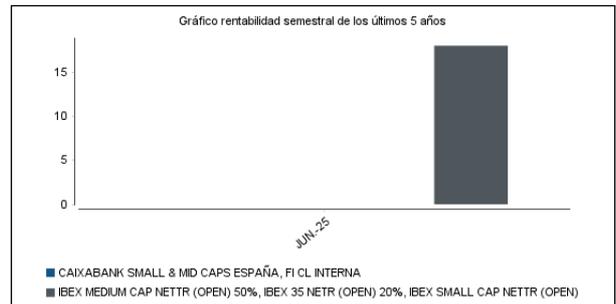
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	29.392.142	1.704.993	1,39
Renta Fija Internacional	3.307.314	622.267	-6,12
Renta Fija Mixta Euro	1.161.833	47.949	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	3.293.192	113.266	0,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.750.794	61.640	-0,52
Renta Variable Euro	869.790	252.575	23,73
Renta Variable Internacional	17.680.209	1.929.145	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.342	2.689	1,30
Garantizado de Rendimiento Variable	109.848	4.981	1,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.733.808	373.071	2,95
Global	6.706.984	225.972	-1,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	20.428.692	328.964	1,08
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.989.974	520.309	1,42
IIC que Replica un Índice	1.367.541	24.405	8,04
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.626	316	1,36
Total fondos	96.881.089	6.212.542	0,37

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	-----------------------------------------	-------------------	--------------------------------

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	89.088	78,10	75.575	81,42
* Cartera interior	89.088	78,10	75.575	81,42
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.705	19,90	15.222	16,40
(+/-) RESTO	2.282	2,00	2.027	2,18
TOTAL PATRIMONIO	114.075	100,00 %	92.823	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)	92.823	95.275	92.823	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,91	-5,67	1,91	-136,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,61	3,08	18,61	559,89
(+) Rendimientos de gestión	19,71	4,17	19,71	416,01
+ Intereses	0,13	0,34	0,13	-59,19
+ Dividendos	1,56	2,11	1,56	-19,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,34	0,64	16,34	2.692,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,68	1,08	1,68	69,43
± 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	-1,10	-1,09	-1,10	10,10
- Comisión de gestión	-0,91	-0,92	-0,91	7,54
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	7,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	12,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,08
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,07	-0,09	45,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	346,87
+ 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	346,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	114.075	92.823	114.075	

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

3. Inversiones financieras

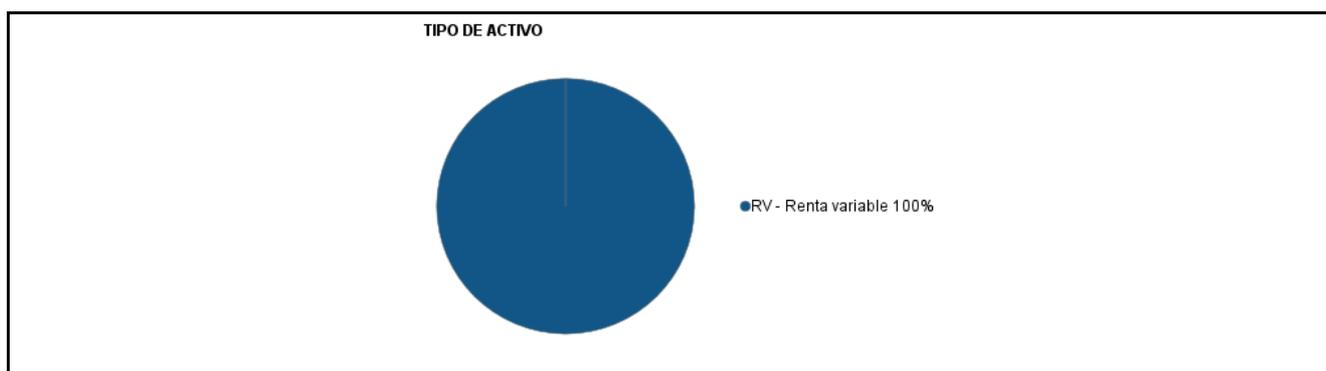
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	89.029	78,03	75.465	81,30
TOTAL RENTA VARIABLE	89.029	78,03	75.465	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	89.029	78,03	75.465	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	89.029	78,03	75.465	81,30

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	
Ibex 35	FUTURO Ibex 35 10 FÍSICA	17.852	Inversión
Total subyacente renta variable		17852	
TOTAL OBLIGACIONES		17852	

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 438.678,77 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.079.144,72 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.167.784,54 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.</p> <p>h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,88 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre, ha destacado el mejor comportamiento relativo de la bolsa española frente a las bolsas europeas. El fondo en el periodo ha estado sobre ponderado en materiales, energía, financieras y tecnología. Estando infra ponderados en industriales, salud, comunicaciones 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 crecimiento que esperábamos se ha producido, aunque alterado por las decisiones de la nueva administración estadounidense. El foco de atención está ahora en el control de la inflación y la evolución de los tipos de interés. El nivel de inversión se ha mantenido entre el 94-100%.

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.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en un 18,6% en su clase Estándar, ha subido un 52,8% en la clase Cartera y ha subido en la clase Extra un 17,2%. Por su parte, el número de partícipes ha subido un 0,3% en la clase Estándar, un 84,2% en la clase Cartera y 8,6% en la clase Extra.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido de un 20,72% para la clase Estándar, un 21,22% para la clase Cartera y un 21,64% para la Extra y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de +18,00%, por lo que todas las clases obtenían rentabilidades superiores a las del índice.

Los gastos soportados por la clase Estándar han sido del 1,10% en el periodo. Los gastos soportados por la clase Cartera han sido del 0,68% en el periodo. Los gastos soportados por la clase Extra han sido del 0,34% en el periodo. Los gastos indirectos han sido cero en todas las clases.

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 (RV Euro) gestionados por la gestora que ha sido del 23,73% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre destacamos la entrada de HBX por haber acudido a la salida a bolsa. Destacar también la desinversión realizada en LAR España por la OPA lanzada sobre la compañía. Hemos bajado peso en Inditex, OHLA, Rovi y Viscofan. Por el lado de las compras, hemos incrementado exposición en Indra, Grenergy Renovables, Elecnor, DIA, Acerinox y Tubacex.

Destacar la aportación positiva de han tenido en el semestre las posiciones en Indra, Catalana, Faes, Grenergy, Tubacex, Dia y Técnicas Reunidas. En negativo, la infra ponderación en FCC, Prosegur, Oryzon, Elecnor y Amper.

A nivel sectorial destaca la aportación positiva de tecnología, consumo y materiales, mientras que el sector industrial y el de la salud 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 0,52%.

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. El fondo tiene una pequeña posición en SOLTEC POWER HOLDINGS SA que actualmente se encuentra en suspensión de pagos y de cotización.

La liquidez mantenida por el fondo ha sido remunerada al 2,38%.

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 14,40%, inferior a la volatilidad del mercado español (Ibex35) que ha sido del 19,70% y superior a la de la letra del tesoro ha sido 0,07%.

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.

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

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. Esto se traduce en una posición neutral o infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes. En renta fija, mantenemos una postura neutral en duración con una ligera preferencia por el crédito. Respecto al comportamiento del dólar estadounidense, aunque su debilidad ha sido una fuente de rentabilidad, existe la posibilidad de que se produzca un movimiento de recuperación impulsado por el bajo posicionamiento del mercado. Esto sugiere la conveniencia de reducir su tamaño para proteger beneficios.

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

En España, el sostenimiento del turismo y la inmigración, unido a una inversión que debería verse ayudada por unos tipos de interés más bajos, podrían apoyar un nuevo año de crecimiento económico por encima de la media europea. La buena evolución prevista de los resultados empresariales debería permitir un nuevo año positivo para nuestra Bolsa y, en concreto, de las pequeñas y medianas empresas cotizadas. Si este escenario se materializa la evolución que prevemos para el fondo es favorable. La exposición a monedas Latam puede ser un lastre para los resultados, que se compensa en parte por la generación directa de negocio en dólares y el influjo en la zona de un mayor crecimiento en EEUU.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000000BKYO - ACCIONES BERKELEY ENERGIA LTD	EUR	466	0,41	269	0,29
ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA INTEGRAL SA	EUR	4	0,00	5	0,01
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	1.761	1,54	1.845	1,99
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	4.001	3,51	2.437	2,62
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	2.554	2,24	1.930	2,08
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	697	0,61	917	0,99
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	1.224	1,07	1.039	1,12
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.004	1,76	1.743	1,88
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SA	EUR	2.324	2,04	2.363	2,55
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SA	EUR	1.145	1,00	1.220	1,31
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	1.184	1,04	949	1,02
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	636	0,68
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	5.842	5,12	5.442	5,86
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	0	0,00	169	0,18
ES0109260531 - ACCIONES AMPER SA	EUR	846	0,74	0	0,00
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE M	EUR	1.270	1,11	1.449	1,56
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	3.791	3,32	3.479	3,75
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	290	0,31
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	142	0,12	136	0,15
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	2.281	2,00	1.662	1,79
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	2.348	2,06	962	1,04
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	3.832	3,36	3.123	3,36
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	564	0,49	1.252	1,35
ES0126775008 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	4.130	3,62	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	0	0,00	1.627	1,75
ES0129743318 - ACCIONES ELECENOR SA	EUR	2.700	2,37	1.502	1,62
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	2.859	2,51	3.755	4,04
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	0	0,00	1.406	1,52
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.299	1,14	918	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132945017 - ACCIONESITUBACEX SA	EUR	2.364	2,07	1.911	2,06
ES0134950F36 - ACCIONESJFAES FARMA SA	EUR	2.228	1,95	2.235	2,41
ES0136463017 - ACCIONESIAUDAX RENOVABLES SA	EUR	646	0,57	654	0,70
ES0137650018 - ACCIONESJFLUIDRA SA	EUR	576	0,51	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONESICAIBANK SA	EUR	0	0,00	479	0,52
ES0142090317 - ACCIONESJOBASCOSCON HUARTE LAIN	EUR	747	0,65	459	0,49
ES0147561015 - ACCIONESIBERPAPPEL GESTION SA	EUR	468	0,41	411	0,44
ES0157097017 - ACCIONESJALMIRALL SA	EUR	2.715	2,38	1.977	2,13
ES0157261019 - ACCIONESJLABORATORIOS FARMACE	EUR	170	0,15	248	0,27
ES0164180012 - ACCIONESJMIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	838	0,73	758	0,82
ES0169501022 - ACCIONESIPHARMA MAR SA	EUR	2.963	2,60	2.456	2,65
ES0170884417 - ACCIONESJPRIM SA	EUR	58	0,05	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONESJREDEIA CORP SA	EUR	0	0,00	463	0,50
ES0175438003 - ACCIONESJPROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	2.999	2,63	1.178	1,27
ES0176252718 - ACCIONESJIMELIA HOTELS INTERNA	EUR	2.454	2,15	2.542	2,74
ES0177542018 - ACCIONESJINTERNATIONAL CONSOL	EUR	0	0,00	57	0,06
ES0178165017 - ACCIONESJTECNICAS REUNIDAS SA	EUR	3.916	3,43	2.704	2,91
ES0180918015 - ACCIONESJGRUPO EMPRESARIAL SA	EUR	432	0,38	369	0,40
ES0182870214 - ACCIONESJISACYR SA	EUR	427	0,37	483	0,52
ES0183746314 - ACCIONESJVIDRALA SA	EUR	6.845	6,00	5.778	6,22
ES0184262212 - ACCIONESJVISCOFAN SA	EUR	6.182	5,42	6.035	6,50
GB00BNXJB679 - ACCIONESJHBX GROUP INTERNATIO	EUR	1.183	1,04	0	0,00
LU1048328220 - ACCIONESJEDREAMS ODIGEO SA	EUR	1.553	1,36	1.743	1,88
TOTAL RV COTIZADA		89.029	78,03	75.465	81,30
TOTAL RENTA VARIABLE		89.029	78,03	75.465	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		89.029	78,03	75.465	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		89.029	78,03	75.465	81,30
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105513008 - ACCIONESJSOLTEC POWER HOLDING	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165946015 - ACCIONESJNEGOCIO & ESTILO DE	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0182170003 - ACCIONESJICORP EMPRESARIAL DE	EUR	0	0,00	0	0,00

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)