

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 3268

Data de registre: 21/09/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Retorn absolut; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons l'objectiu del qual és obtenir una rendibilitat absoluta en qualsevol entorn de mercat, subjecte a un VaR màxim de 3,3% a 1 mes.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	1,06	0,19	1,06	0,62
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,96	4,39	4,96	3,28

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

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL CARTER

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	8.730.924,63	10.636.077,91	Període	54.949	6,2936	Comissió de gestió	0,10	0,10	Patrimoni
Nº de participacions	986	1.061	2023	65.493	6,1577	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	113.326	5,9575	Comissió de gestió total	0,10	0,10	Mixta
			2021	128.078	5,9996	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL ESTAND

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	929.053,72	1.029.923,37	Període	5.701	6,1363	Comissió de gestió	0,50	0,50	Patrimoni
Nº de participacions	469	448	2023	6.208	6,0276	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	10.055	5,8784	Comissió de gestió total	0,50	0,50	Mixta
			2021	7.450	5,9675	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.001.507,05	2.840.400,49	Període	13.264	6,6271	Comissió de gestió	0,45	0,45	Patrimoni
Nº de participacions	302	342	2023	18.481	6,5064	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	36.044	6,3390	Comissió de gestió total	0,45	0,45	Mixta
			2021	28.789	6,4287	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLATIN

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	166,67	328.678,34	Període	1	6,2654	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participacions	1	2	2023	1.964	5,9740	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.907	5,8029	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2021	2.008	5,8673	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL CARTER

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,21	0,76	1,44	2,07	0,61	3,36	-0,70		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,24	16-04-24	-0,24	16-04-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,23	26-04-24	0,23	26-04-24				--

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL ESTAND

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	1,80	0,56	1,24	1,86	0,40	2,54	-1,49		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,24	16-04-24	-0,24	16-04-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,23	26-04-24	0,23	26-04-24				--

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	1,85	0,59	1,26	1,89	0,43	2,64	-1,40		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,24	16-04-24	-0,24	16-04-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,23	26-04-24	0,23	26-04-24				--

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLATIN

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	4,88	3,50	1,34	1,97	0,50	2,95	-1,10		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,24	16-04-24	-0,24	16-04-24				--
Rendibilitat màxima (%)		2,77	30-05-24	2,77	30-05-24				--

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

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

Mesures de risc (%)

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

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL CARTER

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	1,08	1,26	0,88	1,38	0,99	1,19	1,93		
VaR històric **	1,03	1,03	1,03	1,04	1,05	1,04	1,08		

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL ESTAND

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	1,08	1,26	0,88	1,38	0,99	1,19	1,93		
VaR històric **	1,09	1,09	1,10	1,11	1,12	1,11	1,14		

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	1,08	1,26	0,88	1,38	0,99	1,19	1,93		
VaR històric **	1,08	1,08	1,09	1,10	1,11	1,10	1,13		

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLATIN

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	4,01	5,60	0,88	1,38	0,99	1,19	1,93		
VaR històric **	1,06	1,06	1,07	1,08	1,08	1,08	1,11		

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CL CARTER	0,59	0,30	0,29	0,29	0,30	1,20	1,21	1,09	1,46
CL ESTAND	0,99	0,50	0,49	0,49	0,50	2,00	2,02	1,89	2,26
CL PLUS	0,94	0,48	0,47	0,47	0,48	1,90	1,92	1,79	2,16
CL PLATIN	0,79	0,40	0,39	0,39	0,40	1,60	1,61	1,49	1,86

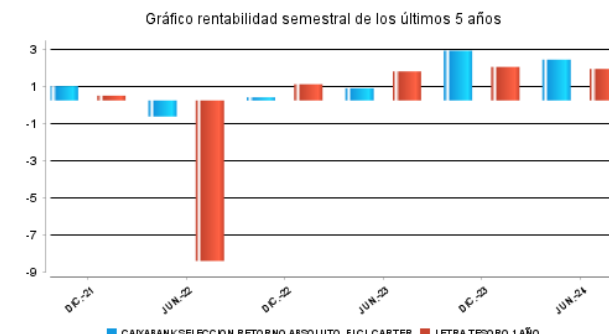
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

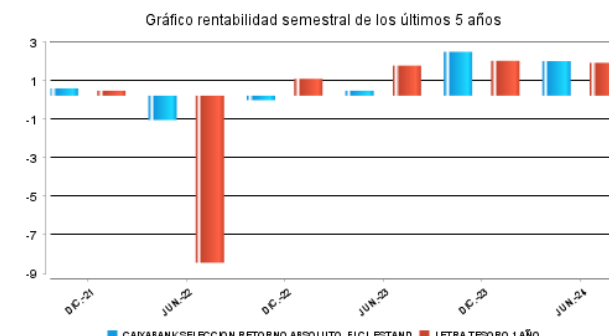
CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL CARTER



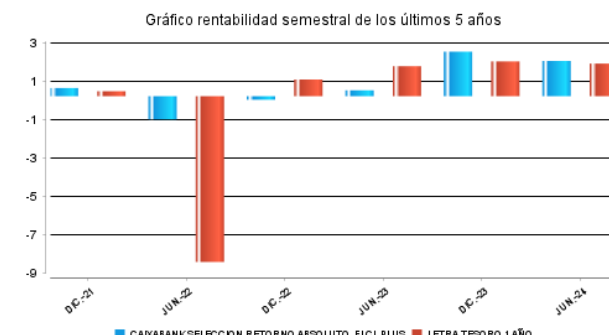
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



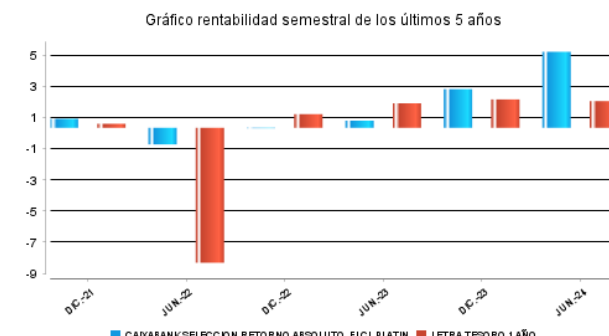
CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL ESTAND



CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLUS



CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLATIN



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	70.063	94,79	86.688.543	94,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	70.063	94,79	86.688.543	94,08
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.756	5,08	5.391.372	5,85
(+/-) RESTA	97	0,13	65.898	0,07
TOTAL PATRIMONI	73.915	100,00	92.145.813	100,00

Notes:

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

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	92.146	106.439.386	92.145.813	
Beneficis bruts distribuïts	-24,64	-17,00	-24,64	19,26
± Rendiments nets	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Rendiments de gestió	2,06	2,43	2,06	-30,17
+ Interessos	2,28	2,62	2,28	-28,39
+ Dividends	0,09	0,07	0,09	-0,56
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,21	0,00	-0,21	-4.096,73
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,36	2,56	2,36	-24,00
± Altres resultats	0,04	-0,01	0,04	-421,09
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comissió de gestió	-0,23	-0,25	-0,23	-24,47
- Comissió de dipositari	-0,20	-0,22	-0,20	-24,59
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-18,77
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	1,71
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-11,09
+ Ingressos	-0,01	-0,01	-0,01	-47,94
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,01	0,06	0,01	-85,29
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,01	0,03	0,01	-69,83
+ Altres ingressos	0,00	0,03	0,00	-98,39
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	73.915.362	92.145.813	73.915.362	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FONDO HARMONY CAPITAL LTD	EUR	7	0,01	8	0,01
FONDO CANDRIAM LONG SHORT	EUR	0	0,00	2.203	2,39
FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	EUR	4.871	6,59	0	0,00
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	3.499	4,73	0	0,00
FONDO MAN GLG ALPHA SELECT	EUR	7.029	9,51	9.655	10,48
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I	EUR	6.962	9,42	3.236	3,51
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	4.202	5,68	4.477	4,86
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	4.904	6,63	6.737	7,31
FONDO PRINCIPAL GLB INVEST	EUR	0	0,00	1.957	2,12
FONDO PIMCO GIS DYNAMIC MU	EUR	0	0,00	3.629	3,94
FONDO AKO UCITS ICAV AKO G	EUR	3.478	4,70	0	0,00
FONDO BLACKROCK SUST FIXED	EUR	0	0,00	2.993	3,25
FONDO BLACKROCK STGIC EURO	EUR	0	0,00	2.503	2,72
FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	0	0,00	8.331	9,04
FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	3.517	4,76	3.503	3,80
FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	EUR	0	0,00	4.055	4,40
FONDO HSBC GLB INVESTMENT	EUR	2.114	2,86	0	0,00
FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	6.996	9,46	0	0,00
FONDO CANDRIAM ABS RET EQ	EUR	0	0,00	2.349	2,55
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	6.953	9,41	8.816	9,57
FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	7.104	9,61	5.483	5,95
FONDO VELOX-RL INST EUR	EUR	0	0,00	7.597	8,24
FONDO T ROWE SICAV DYNAMIC	EUR	3.431	4,64	2.511	2,73
FONDO LUMYNA-MW SYSTEMATIC	USD	0	0,00	2.102	2,28
FONDO LUMYNA MW TOPS ENVIR	USD	4.994	6,76	2.304	2,50
FONDO LUMYNA-MW TOPS MKTNE	EUR	0	0,00	2.248	2,44
TOTAL IIC EXT		70.060	94,77	86.698	94,09
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		70.060	94,77	86.698	94,09
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		70.060	94,77	86.698	94,09

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

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

TIPO DE ACTIVO



● IIC - Fondos de inversión

3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
EUR/USD	5.003	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	5.003	
GMO INVESTMENTS ICAV	4.901	Inversió
ELEVA UCITS ELEVA AB	6.856	Inversió
DNCA INVEST ALPHA BN	5.893	Inversió
DWS CONCEPT KALDEMOR	6.574	Inversió
T ROWE SICAV DYNAMIC	3.577	Inversió
LUMYNA MW TOPS ENVIR	4.657	Inversió
AMUNDI ALTERNATIVE P	3.500	Inversió
MAN GLG ALPHA SELECT	6.215	Inversió
AMUNDI ALTERNATIVE I	6.639	Inversió
LAZARD RATHMORE ALTE	4.014	Inversió
AMUNDI ALTERNATIVE P	4.649	Inversió
AKO UCITS ICAV AKO G	3.497	Inversió
BLACKROCK STGIC GLB	3.457	Inversió
HSBC GLB INVESTMENT	2.100	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	66.528	
Total Operativa en Derivats Obligacions	71.531	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període es 2.243.272,03 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,02%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 1.208.892,57 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 368,70 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

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

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

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

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

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

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

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això,

MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'Índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'Índex Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'Índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%.

En aquest context, el fons obté una rendibilitat positiva, fet que demostra la seva capacitat de protegir el capital dels inversors en un entorn negatiu per als actius de renda fixa.

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

En un context de forta divergència entre el comportament de renda fixa que va sofrir elevada volatilitat i renda variable que va marcar nous màxims, la cartera va mantenir posicionament amb èmfasi en posicions que poden aprofitar la forta dispersió en el mercat.

Al principi del període es disminueix la inversió en els fons de selecció de títol amb biaix neutral (venda total de Candriam Absolute Return Equity Market Neutral i reducció en Pictet TR Atlas i BlackRock European Absolute Return) per augmentar el pes en les estratègies centrades en renda fixa per mitjà dels fons que segueixen l'estratègia d'arbitratge de crèdit i global macro (Lyxor / Chenavari Credit Fund, Pimco GIS Dynamic Multi-Asset, BlackRock Sustainable Fixed Income Strategies). Al llarg dels mesos següents aquests canvis s'accentuen amb la venda total de diversos fons centrats en renda variable amb biaix neutral (Pictet TR Atlas, Lumyna MW Tops i Lumyna Systematic Alpha, Janus Henderson Absolute Return Fund, BlackRock European Absolute Return i Velox Fund) per donar-hi cabuda en les estratègies amb més convicció com ara esdeveniments corporatius (BlackRock Global Event Driven), arbitratge de crèdit (Lyxor / Chenavari Credit Fund), global macro (DWS Concept Kaldemorgen), selecció de títols amb biaix llarg (Eleva Absolute Return Europe, AKO Global UCITS Fund) o primes de risc (HSBC Style Factors).

c) Índex de referència.

N/A

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

En el període, el patrimoni del fons va baixar un -19,8%, i tanca en 73 milions d'euros. El patrimoni de la classe Platinum ha baixat un -99,95% fins a 1.044 euros, mentre que la classe Cartera ha davallat -16,1% fins a 54 milions euros. Les classes Estàndar i Plus van disminuir un -8,1% i -28,2% del patrimoni, fet que es tradueix en 5,7 milions d'euros i 13,2 milions al final del període, respectivament.

En relació amb el nombre de participis, les classes Estàndar va augmentar un 4,6% (del 448 al 469) mentre que la classe Plus va pujar -11,7% (del 342 al 302). D'altra banda, la classe Cartera baixa un -7% fins a 986 participis, i la classe Platinum ha baixat -50% i té 1 participi.

La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat 1,8% i la de la classe Plus un 1,85% en el període, superior a la rendibilitat de la lletra del tresor a 1 any (1,71%). Per part seva, la rendibilitat neta de la classe Platinum ha estat un 4,88% i la de la classe Cartera un 2,21% en el període, superior a la rendibilitat de la lletra del tresor a 1 any (1,71%).

Les despeses directes del període han estat 0,5183% en la classe Estàndar, 0,4694% en la classe Plus, 0,3217% en la classe Platinum i 0,1203% en la classe Cartera. Les despeses indirectes del període han estat de 0,4721% per a totes les classes del fons. La diferència de rendibilitats entre les diferents classes del fons s'explica per les diferències de comissions que suporten.

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

Les classes Estàndar, Plus, Cartera i Platinum presenten una rendibilitat neta inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (retorn absolut), que ha estat de 3,2%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Des del punt de vista general al llarg del període s'ha augmentat el pes en els fons multiestratègia des de 0% fins a un 3% en obrir la posició en el fons de primes de risc d'HSBC. Al mateix temps s'augmenta la inversió en valor relatiu en apujar el pes en arbitratge de convertibles i crèdit (Lazard Rathmore, Lyxor / Chenavari), tot i que s'ha disminuït la inversió en el mercat neutral de renda variable.

El pes en l'estratègia de selecció de títols no ha variat de manera substancial, però es va fer un transvasament de les posicions des dels fons amb el biaix més neutral (Pictet TR Atlas, Lumyna MW TOPS i Lumyna Systematic Alpha, Janus Henderson Absolute Return Fund, BlackRock European Absolute Return i Velox Fund) cap als que tenen un perfil més direccional (Eleva Absolute Return Europe, AKO Global UCITS Fund).

En agregat, es produeix una nova incorporació (HSBC Style Factors, que segueix l'estratègia de primes de risc i els quatre fons de selecció de títols: Eleva Absolute Return Europe, AKO Global UCITS Fund Lyxor / Sandler US Equity, GMO Equity Dislocation Investment). D'altra banda hi ha hagut 12 reemborsaments en el semestre (3 fons de mercat neutral de renda variable: Candriam Absolute Return Equity Market Neutral, Lumyna MW Tops, Lumyna MW Systematic, 2 d'arbitratge de crèdit: Candriam Long Short Credit, Payden Absolute Return, 4 de selecció de títols amb biaix neutral Janus Henderson Absolute Return Fund, BlackRock European Absolute Return, Velox Fund, Pictet TR Atlas i 3 global macro Pimco Gis Dynamic Multi-Asset Fund, Principal Finisterre Unconstrained Emerging Market, BlackRock Sustainable Fixed Income).

Respecte a l'atribució de rendibilitat del fons, totes les estratègies aporten rendibilitat en el període amb l'excepció d'esdeveniments corporatius. La majoria dels guanys ve per part de l'estratègia de valor relatiu, especialment els gestors centrats en l'arbitratge de convertibles (Lazard Rathmore). Les posicions de durada, exposició a renda variable i crèdit van afavorir els fons global macro, DNCA Invest Alpha Bond i DWS Concept Kaldemorgen es troben entre els principals guanyadors. Així mateix, els fons de selecció de títols van sumar rèdit en trobar un entorn positiu per a l'estratègia (Man GLG Alpha Select, Eleva). Finalment, l'aportació lleugerament negativa per part d'esdeveniments corporatius es deu a la incertesa reguladora present en el mercat.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

Quant a les operacions de derivats, el fons ha fet operacions amb instruments derivats tant de manera directa. Per fer-ho s'han fet servir futurs de divises per cobrir el risc de divisa en les posicions de la divisa de les quals és diferent de l'euro com a indirecta per mitjà de les IIC subjacents en què inverteix. Al final del període d'anàlisi el grau de palanquejament ha estat d'un 112,67% sobre el patrimoni.

Dins de la metodologia aplicada per calcular el risc de mercat, el VaR absolut a 1 mes amb el 99% de nivell de confiança ha aconseguit 0,67% de mínim, 0,96% de màxim i 0,78% de mitjana durant el període, mitjançant el mètode paramètric i per a totes les classes del fons.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 94,77% del patrimoni del fons, entre les quals destaquen Man GLG, Eleva, Amundi, DWS i DNCA.

Durant el període, la remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat de 4,96%.

Es manté una inversió en un fons enquadrat en l'article 48.1 j, amb l'objectiu d'optimitzar la rendibilitat a llarg termini.

La societat gestora té identificats els actius afectats per circumstàncies excepcionals, i en fa un seguiment, havent analitzat la informació pública disponible i dut a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta. En relació amb l'emissió Harmony Capital LTD Fund-E, fons en liquidació/reestructuració. Fins avui no s'ha aconseguit recuperar cap import.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat anual per a les classes Cartera, Estàndar i Plus ha estat d'un 1,08%, i la classe Platinum va anotar una volatilitat anual d'un 4,01%, superior a la de la lletra del tresor, que s'ha situat en nivells del 0,12%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el d'"accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment.

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

Considerem que l'entorn pot ser favorable per a la gestió alternativa gràcies a la gran dispersió entre actius. Mostrem preferència pels gestors amb capacitat d'adaptar-se a l'entorn i amb elevat grau de flexibilitat per aportar més rendibilitat i alhora protegir el capital en moments de volatilitat. En agregat, tenim preferència per estratègies de selecció de títols, global macro o arbitratge de renda fixa i crèdit. Aquesta exposició es complementa amb els fons d'esdeveniments corporatiu.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

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