

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 3268

Fecha de registro: 21/09/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Retorno absoluto; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo cuyo objetivo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a un VaR máximo de 3,3% a 1 mes.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo puede realizar operaciones con instrumentos derivados para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es VaR absoluto. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	1,06	0,19	1,06	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,96	4,39	4,96	3,28

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL CARTER

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	8.730.924,63	10.636.077,91	Periodo	54.949	6.2936	Comisión de gestión	0,10	0,10	Patrimonio
Nº de partícipes	986	1.061	2023	65.493	6.1577	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	113.326	5.9575	Comisión de gestión total	0,10	0,10	Mixta
			2021	128.078	5.9996	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL ESTAND

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	929.053,72	1.029.923,37	Periodo	5.701	6.1363	Comisión de gestión	0,50	0,50	Patrimonio
Nº de partícipes	469	448	2023	6.208	6.0276	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	10.055	5.8784	Comisión de gestión total	0,50	0,50	Mixta
			2021	7.450	5.9675	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.001.507,05	2.840.400,49	Periodo	13.264	6.6271	Comisión de gestión	0,45	0,45	Patrimonio
Nº de partícipes	302	342	2023	18.481	6.5064	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	36.044	6.3390	Comisión de gestión total	0,45	0,45	Mixta
			2021	28.789	6.4287	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 500000 EUR

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLATIN

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	166,67	328.678,34	Periodo	1	6.2654	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	1	2	2023	1.964	5.9740	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.907	5.8029	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2021	2.008	5.8673	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 1000000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL CARTER

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	2,21	0,76	1,44	2,07	0,61	3,36	-0,70		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,24	16-04-24	-0,24	16-04-24		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,23	26-04-24	0,23	26-04-24		--		

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL ESTAND

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,80	0,56	1,24	1,86	0,40	2,54	-1,49		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,24	16-04-24	-0,24	16-04-24		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,23	26-04-24	0,23	26-04-24		--		

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,85	0,59	1,26	1,89	0,43	2,64	-1,40		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,24	16-04-24	-0,24	16-04-24		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,23	26-04-24	0,23	26-04-24		--		

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLATIN

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	4,88	3,50	1,34	1,97	0,50	2,95	-1,10		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,24	16-04-24	-0,24	16-04-24		--		
Rentabilidad máxima (%)		2,77	30-05-24	2,77	30-05-24		--		

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	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

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	1,08	1,26	0,88	1,38	0,99	1,19	1,93		
VaR histórico **	1,03	1,03	1,03	1,04	1,05	1,04	1,08		

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL ESTAND

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	1,08	1,26	0,88	1,38	0,99	1,19	1,93		
VaR histórico **	1,09	1,09	1,10	1,11	1,12	1,11	1,14		

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	1,08	1,26	0,88	1,38	0,99	1,19	1,93		
VaR histórico **	1,08	1,08	1,09	1,10	1,11	1,10	1,13		

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLATIN

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	4,01	5,60	0,88	1,38	0,99	1,19	1,93		
VaR histórico **	1,06	1,06	1,07	1,08	1,08	1,08	1,11		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CL 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

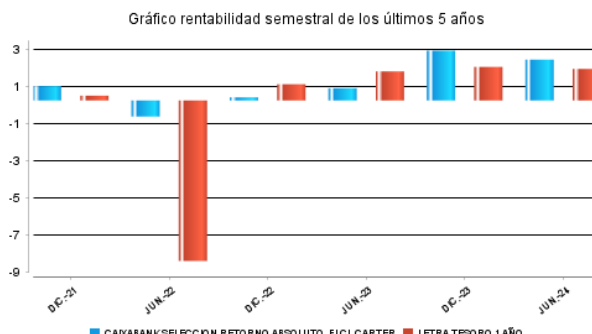
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

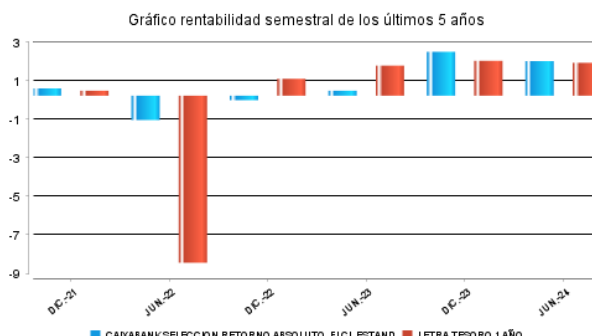
CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL CARTER



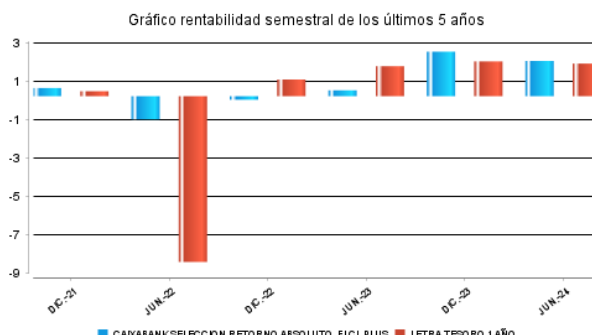
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



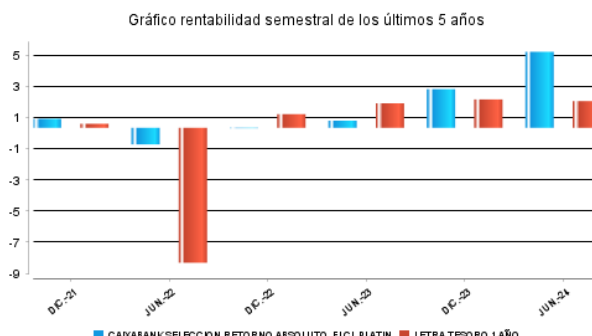
CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL ESTAND



CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLUS



CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLATIN



2.2.2. Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	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
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.756	5,08	5.391.372	5,85
(+/-) RESTO	97	0,13	65.898	0,07
TOTAL PATRIMONIO	73.915	100,00	92.145.813	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	92.145.813	106.439.386	92.145.813	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,64	-17,00	-24,64	19,26
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,06	2,43	2,06	-30,17
(+) Rendimientos de gestión	2,28	2,62	2,28	-28,39
+ Intereses	0,09	0,07	0,09	-0,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-493.083,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,00	-0,21	-4.096,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,36	2,56	2,36	-24,00
± Otros Resultados	0,04	-0,01	0,04	-421,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,25	-0,23	-24,47
- Comisión de gestión	-0,20	-0,22	-0,20	-24,59
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-18,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-47,94
(+) Ingresos	0,01	0,06	0,01	-85,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,01	-69,83
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-98,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	73.915.362	92.145.813	73.915.362	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FONDOS 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		70.060	94,77	86.698	94,09
TOTAL EXTERIOR		70.060	94,77	86.698	94,09
TOTAL INVERSION FINANCIERA		70.060	94,77	86.698	94,09

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



● IIC - Fondos de inversión

3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	5.003	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		5.003	
GMO INVESTMENTS ICAV	FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	4.901	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	6.856	Inversión
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	5.893	Inversión
DWS CONCEPT KALDEMOR	FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	6.574	Inversión
T ROWE SICAV DYNAMIC	FONDO T ROWE SICAV DYNAMIC	3.577	Inversión
LUMYNA MW TOPS ENVIR	FONDO LUMYNA MW TOPS ENVIR	4.657	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	3.500	Inversión
MAN GLG ALPHA SELECT	FONDO MAN GLG ALPHA SELECT	6.215	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE I	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I	6.639	Inversión
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	4.014	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	4.649	Inversión
AKO UCITS ICAV AKO G	FONDO AKO UCITS ICAV AKO G	3.497	Inversión
BLACKROCK STGIC GLB	FONDO BLACKROCK STGIC GLB	3.457	Inversión
HSBC GLB INVESTMENT	FONDO HSBC GLB INVESTMENT	2.100	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		66.528	
Total Operativa Derivados Obligaciones		71.531	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.243.272,03 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.208.892,57 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- 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 368,70 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%.

En este contexto, el fondo obtiene una rentabilidad positiva demostrando su capacidad de proteger el capital de los inversores en un entorno negativo para los activos de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un contexto de fuerte divergencia entre el comportamiento de renta fija que sufrió elevada volatilidad y renta variable que marcó nuevos máximos la cartera mantuvo posicionamiento con énfasis en posiciones que pueden aprovechar la fuerte dispersión en el mercado.

Al principio del periodo se disminuye la inversión en los fondos de selección de título con sesgo neutral (venta total de Candriam Absolute Return Equity Market Neutral y reducción en Pictet TR Atlas y Blackrock European Absolute Return) para aumentar el peso en las estrategias centradas en renta fija a través de los fondos que siguen la estrategia de arbitraje de crédito y global macro (Lyxor / Chenavari Credit Fund, Pimco GIS Dynamic Multi-Asset, Blackrock Sustainable Fixed Income Strategies). A lo largo de los siguientes meses estos cambios se acentúan con la venta total de varios fondos centrados en renta variable con sesgo neutral (Pictet TR Atlas, Lumyna MW Tops y Lumyna Systematic Alpha, Janus Henderson Absolute Return Fund, BlackRock European Absolute Return y Velox Fund) para darle cabida en las estrategias con mayor convicción como eventos corporativos (Blackrock Global Event Driven), arbitraje de crédito (Lyxor / Chenavari Credit Fund), global macro (DWS Concept Kaldemorgen), selección de títulos con sesgo largo (Eleva Absolute Return Europe, AKO Global UCITS Fund) o risk premia (HSBC Style Factors).

c) Índice de referencia.

N/A

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

En el periodo, el patrimonio del fondo bajó un -19,8%, cerrando en 73 Millones de EUR. El patrimonio de la clase Platinum ha bajado un -99,95% hasta 1.044 EUR, mientras que la clase Cartera descendió un -16,1% hasta 54 millones EUR. Las clases Estándar y Plus disminuyeron un -8,1% y -28,2% del patrimonio lo que se traduce en 5,7 millones de EUR y 13,2 millones al final del periodo, respectivamente.

Con relación al número de participes, las clases Estándar aumentó un 4,6% (del 448 al 469) mientras que, la clase Plus descendió en un -11,7% (del 342 al 302). Por otro lado, la clase Cartera baja un -7% hasta 986 participes mientras que, la clase Platinum bajó un -50% y tiene 1 partícipe.

La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido del 1,8% y la de la clase Plus un 1,85% en el periodo, superior a la rentabilidad de la letra del tesoro a 1 año (1,71%). Por su parte, la rentabilidad neta de la clase Platinum ha sido un 4,88% y la de la clase Cartera un 2,21% en el periodo, superior a la rentabilidad de la letra del tesoro a 1 año (1,71%).

Los gastos directos soportados en el periodo han sido 0,5183% en la clase estándar, 0,4694% en la clase plus, 0,3217% en la clase Platinum y 0,1203% en la clase cartera. Los gastos indirectos soportados en el periodo han sido de 0,4721% para todas las clases del fondo. La diferencia de rentabilidades entre las diferentes clases del fondo se explica por las diferencias de comisiones que soportan.

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

Las clases Estándar, Plus, Cartera y Platinum presentan una rentabilidad neta inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Retorno Absoluto) que ha sido de 3,2%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel general a lo largo del periodo se ha aumentado el peso en los fondos Multiestrategia desde 0% hasta un 3% al abrir la posición en el fondo de risk premia de HSBC. Al mismo tiempo se aumenta la inversión en Valor Relativo al subir el peso en arbitraje de convertibles y crédito (Lazard Rathmore, Lyxor / Chenavari) aunque se ha disminuido la inversión en el mercado neutral de renta variable.

El peso en la estrategia de selección de títulos no ha variado de forma sustancial, pero se hizo un trasvase de las posiciones desde los fondos con el sesgo más neutral (Pictet TR Atlas, Lumyna MW TOPS y Lumyna Systematic Alpha, Janus Henderson Absolute Return Fund, BlackRock European Absolute Return y Velox Fund) hacia los que tienen un perfil más direccional (Eleva Absolute Return Europe, AKO Global UCITS Fund).

En agregado, se produce 5 nueva incorporación (HSBC Style Factors que sigue la estrategia de risk premia y los cuatro fondos de selección de títulos: Eleva Absolute Return Europe, AKO Global UCITS Fund Lyxor / Sandler US Equity, GMO Equity Dislocation Investment). Por otro lado hubo 12 reembolsos en el semestre (3 fondos de mercado neutral de renta variable: Candriam Abst. Return Equity Mk Neutral, Lumyna MW Tops, Lumyna MW Systematic, 2 de arbitraje de crédito: Candriam Long Short Credit, Payden Absolute Return, 4 de selección de títulos con sesgo neutral Janus Henderson Absolute Return Fund, Blackrock European Absolute Return, Velox Fund, Pictet TR Atlas y 3 global macro Pimco Gis Dynamic Multi-Asset Fund, Principal Finisterre Unconstrained Emerging Market, Blackrock Sustainable Fixed Income).

Respecto a la atribución de rentabilidad del fondo, todas las estrategias aportan rentabilidad en el periodo con la única excepción de eventos corporativos. Mayoría de las ganancias viene por parte de la estrategia de valor relativo, especialmente los gestores centrados en el arbitraje de convertibles (Lazard Rathmore). Las posiciones de duración, exposición a renta variable y crédito favorecieron a los fondos Global Macro siendo DNCA Invest Alpha Bond y DWS Concept Kaldemorgen entre los principales ganadores. Asimismo, los fondos de selección de títulos sumaron rédito al encontrar un entorno positivo para la estrategia (Man GLG Alpha Select, Eleva). Por último, la aportación ligeramente negativa por parte de eventos corporativos se debe a la incertidumbre regulatoria presente en el mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a la operativa de derivados, el fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados tanto de forma directa, utilizando para ello futuros de divisas para cubrir el riesgo de divisa en las posiciones cuya divisa es diferente al EUR, como indirecta a través de las IICs subyacentes en las que invierte. Al final del periodo de análisis el grado de apalancamiento ha sido de un 112,67% sobre el patrimonio.

Dentro de la metodología aplicada para calcular el riesgo de mercado, el VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado nivel 0,67% de mínimo, 0,96% de máximo y 0,78% de media durante el periodo, utilizando el método paramétrico y para todas las clases del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectivas supone el 94,77% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas a Man GLG, Eleva, Amundi, DWS y DNCA.

Durante el periodo, la remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,96%.

Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo.

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. En relación con la emisión HARMONY CAPITAL LTD FUND-E, fondo en liquidación/reestructuración, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual para las clases Cartera, Estándar y Plus ha sido de un 1,08%, mientras que la clase Platinum anotó una volatilidad anual de un 4,01%, superior a la de la letra del tesoro que se ha situado en niveles del 0,12%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 reforzamos 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.

Consideramos que el entorno puede ser favorable para la gestión alternativa gracias a la gran dispersión entre activos. Mostramos preferencia por los gestores con capacidad de adaptarse al entorno y con elevado grado de flexibilidad para aportar más rentabilidad y a la vez proteger el capital en momentos de volatilidad. En agregado, tenemos preferencia por estrategias de selección de títulos, global macro o arbitraje de renta fija y crédito. Esta exposición se complementa con los fondos de Eventos Corporativo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)