

# CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 4958

Fecha de registro: 04/03/2016

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositorio: CECABANK

Grupo Gestora/Depositorio: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositorio: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto: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 una volatilidad máxima anual del 14% del valor liquidativo.

**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	0,30	0,29	0,30	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,17	4,08	5,17	3,21

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 ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	10.439.109,80	13.818.188,93	Periodo	72.827	6,9763	Comisión de gestión	0,12	0,12	Patrimonio
Nº de participes	2.137	2.116	2023	92.807	6,7163	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	121.263	6,4492	Comisión de gestión total	0,12	0,12	Mixta
			2021	114.895	6,9160	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

#### CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE 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	814.091,78	831.207,72	Periodo	5.240	6,4370	Comisión de gestión	0,56	0,56	Patrimonio
Nº de participes	64	68	2023	5.173	6,2240	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	9.356	6,0288	Comisión de gestión total	0,56	0,56	Mixta
			2021	12.214	6,5221	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	3,87	0,48	3,38	2,94	-0,52	4,14	-6,75	5,94	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	16-04-24	-0,47	16-04-24	3,38	27-01-21
Rentabilidad máxima (%)	0,56	26-04-24	0,56	26-04-24	0,91	01-03-21

#### CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	3,42	0,26	3,15	2,71	-0,74	3,24	-7,56	5,02	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	16-04-24	-0,47	16-04-24	3,15	27-01-21
Rentabilidad máxima (%)	0,55	26-04-24	0,55	26-04-24	0,91	01-03-21

\* 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 (%)

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	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	

### CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,69	2,94	2,38	2,26	2,55	2,49	3,94	4,54	
VaR histórico **	2,71	2,71	2,73	2,75	2,77	2,75	2,83	2,83	

### CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE 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	2,69	2,94	2,38	2,26	2,55	2,49	3,94	4,54	
VaR histórico **	2,78	2,78	2,80	2,82	2,84	2,82	2,90	2,90	

\* 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 ALTERNATIVA, 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
CLASE CARTERA	0,62	0,32	0,30	0,31	0,32	1,24	0,91	1,11	1,39
CLASE PLUS	1,06	0,54	0,52	0,53	0,54	2,12	1,75	1,99	2,27

\* 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.

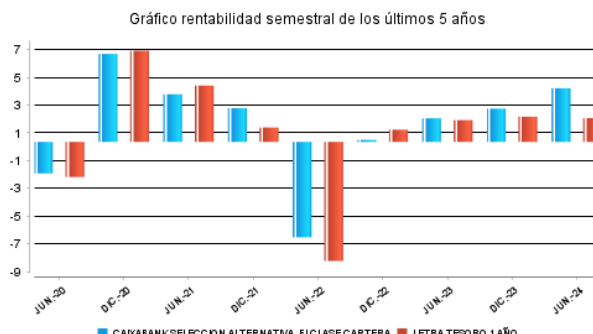
### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

#### CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA

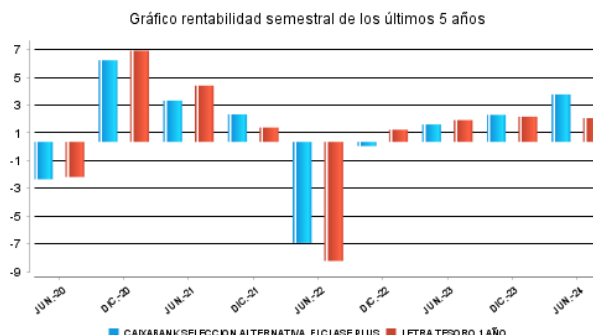


### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

#### CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA



#### CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE PLUS



## 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
<b>Total Fondo</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	74.731	95,73	95.148.266	97,11
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	74.731	95,73	95.148.266	97,11
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.275	4,20	2.548.499	2,60
(+/-) RESTO	61	0,08	283.475	0,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>78.067</b>	<b>100,00</b>	<b>97.980.240</b>	<b>100,00</b>

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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>97.980.240</b>	<b>102.928.349</b>	<b>97.980.240</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,29	-7,21	-28,29	218,08
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,81	2,26	3,81	35,57
(+) Rendimientos de gestión	3,94	2,40	3,94	32,86
+ Intereses	0,06	0,05	0,06	-2,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	31,91
± 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)	-0,12	0,11	-0,12	-184,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,99	2,25	3,99	43,73
± Otros Resultados	0,01	-0,01	0,01	-299,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	-16,25
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-19,88
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-19,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-32,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	64,54
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,05	-22,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,05	-16,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>78.067.155</b>	<b>97.980.240</b>	<b>78.067.155</b>	

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	%
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FONDO BDL REMPART EUROPE-I	EUR	4.869	6,24	5.208	5,32
FONDO ANIMA PLC STAR HIGH	EUR	5.218	6,68	5.700	5,82
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I	EUR	2.337	2,99	2.724	2,78
FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	EUR	5.312	6,81	3.636	3,71
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	0	0,00	3.704	3,78
FONDO LAZARD EUROPE ALTERN	EUR	10	0,01	1.985	2,03
FONDO PRINCIPAL GLB INVEST	EUR	2.207	2,83	2.834	2,89
FONDO AKO UCITS ICAV AKO G	EUR	6.009	7,70	6.226	6,35
FONDO PICTET TR MANDARIN-H	EUR	3.080	3,95	3.086	3,15
FONDO ASSENAGON ALPHA VOLA	EUR	2.163	2,77	2.867	2,93
FONDO AB SICAV SELECT ABS	EUR	2.343	3,00	5.788	5,91
FONDO GOLDMANS SICAV ABS R	EUR	0	0,00	4.832	4,93
FONDO NORDEA ALPHA 10 MA-E	EUR	0	0,00	2.379	2,43
FONDO CARMIGNAC LONGSHORT	EUR	5.332	6,83	2.424	2,47
FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	9.051	11,59	8.679	8,86
FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	EUR	6.082	7,79	7.590	7,75
FONDO HSBC GLB INVESTMENT	EUR	2.334	2,99	3.800	3,88
FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	5.455	6,99	6.509	6,64
FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	8.108	10,39	12.442	12,70
FONDO SCHRODER GAIA EGERTO	EUR	4.810	6,16	0	0,00
FONDO AMUNDI VOLATILITY WR	EUR	10	0,01	0	0,00
FONDO GAMCO INT SICAV MERG	USD	0	0,00	2.739	2,80
<b>TOTAL IIC</b>		<b>74.731</b>	<b>95,73</b>	<b>95.155</b>	<b>97,13</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>74.731</b>	<b>95,73</b>	<b>95.155</b>	<b>97,13</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>74.731</b>	<b>95,73</b>	<b>95.155</b>	<b>97,13</b>

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
<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>		<b>0</b>	
BDL REMPART EUROPE-I	FONDO BDL REMPART EUROPE-I	4.764	Inversión
ANIMA PLC STAR HIGH	FONDO ANIMA PLC STAR HIGH	4.974	Inversión
BLACKROCK STGIC GLB	FONDO BLACKROCK STGIC GLB	8.999	Inversión
PICTET TR ATLAS-I EU	FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	5.338	Inversión
HSBC GLB INVESTMENT	FONDO HSBC GLB INVESTMENT	2.138	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	4.852	Inversión
DWS CONCEPT KALDEMOR	FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	7.092	Inversión
SCHRODER GAIA EGERTO	FONDO SCHRODER GAIA EGERTO	4.847	Inversión
AMUNDI VOLATILITY WR	FONDO AMUNDI VOLATILITY WR	10	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE I	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I	2.103	Inversión
GMO INVESTMENTS ICAV	FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	5.188	Inversión
LAZARD EUROPE ALTERN	FONDO LAZARD EUROPE ALTERN	10	Inversión
PRINCIPAL GLB INVEST	FONDO PRINCIPAL GLB INVEST	2.122	Inversión
AKO UCITS ICAV AKO G	FONDO AKO UCITS ICAV AKO G	4.696	Inversión
PICTET TR MANDARIN-H	FONDO PICTET TR MANDARIN-H	2.999	Inversión
ASSENAGON ALPHA VOLA	FONDO ASSENAGON ALPHA VOLA	2.238	Inversión
AB SICAV SELECT ABS	FONDO AB SICAV SELECT ABS	2.049	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		64.421	
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>		<b>64.421</b>	

#### 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

C) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que a fecha 13 de febrero de 2024 el patrimonio del Fondo ha disminuido en un porcentaje superior al 20%, pasando de 96.944.822,71 euros a 75.291.502,1 euros, lo que supone una disminución del 22,14%.

#### 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

- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.791.658,52 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- 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%.

En este contexto, el fondo logra una rentabilidad positiva demostrando su capacidad de capturar parte de las subidas de renta variable con una exposición a mercado (beta) muy contenida.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del año 2024, las estrategias de gestión alternativa han mostrado un muy buen desempeño en general, superando el rendimiento de los bonos, aunque quedando por detrás de la renta variable.

Entre estas estrategias, los CTAs han sido los que mejor rendimiento han obtenido en el primer trimestre. También ha sido notable el desempeño de las materias primas. Los gestores de selección de títulos han quedado en tercer lugar, destacándose especialmente las estrategias con sesgo largo. Todas las estrategias de gestión alternativa han registrado rendimientos positivos, siendo la peor la de eventos corporativos, afectada por la incertidumbre regulatoria arrastrada desde el año pasado. Sin embargo, se ha observado un aumento notable en la actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) durante este periodo.

En este contexto, el fondo ha incrementado ligeramente su nivel de exposición al mercado, con una beta cercana a 0,25 en relación con el MSCI World. Actualmente, el fondo está invertido en 16 gestores y mantiene un nivel de inversión del 95%.

A nivel de estrategia, la selección de títulos con sesgo largo sigue siendo la de mayor peso, representando aproximadamente el 65% del total.

#### c) Índice de referencia.

N/A

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

En el periodo, el patrimonio del fondo ha disminuido un -20,32%, cerrando el periodo en 78 Millones de EUR, de los cuales, 5,2 Millones de EUR corresponden a la clase Plus y 72,8 Millones de EUR a la clase Cartera.

El número de participes en la clase plus se ha reducido en un -5,8% cerrando el periodo en 64 participes mientras que en la clase cartera aumenta un -0,99% alcanzando esta última 2137 participes.

La rentabilidad neta de la clase Cartera ha sido del 3,87% y la de la clase Plus un 3,42% en el periodo, superiores a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año (1,71%).

Los gastos directos soportados en el periodo para la clase plus y cartera han sido 0,57% y 0,14% respectivamente.

Los gastos indirectos soportados en el periodo para la clase plus y cartera han sido 0,48% y 0,48% respectivamente.

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

La clase cartera presentan una rentabilidad neta superior a la de su vocación inversora (Retorno Absoluto 3,20%).

La clase plus presentan una rentabilidad neta inferior a la de su vocación inversora (Retorno Absoluto 3,20%).

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto de las inversiones concretas, incrementamos exposición a estrategias de selección de títulos con sesgo largo y reducimos en estrategias global macro sistemáticas y de Alternative Risk Premia.

En concreto, a nivel fondo, los mayores incrementos de posición se dan en los fondos: SCHRODER GAIA EGERTON (+6% aprx. de peso), CARMIGNAC LONGSHORT EUROPE (+4% aprx. de peso) y GMO EQ DISLOCATION (+3% aprx. de peso) y las mayores desinversiones en los fondos: GOLDMANS SICAV ABS RET TRACKER (-5% aprx. de peso), AB SICAV SELECT (-3% aprx. de peso) y DWS CONCEPT KALDEMORGEN (-2% aprx. de peso).

Respecto a la atribución de rentabilidad del fondo, la mayoría de las ganancias vienen por parte de la estrategia de selección de títulos con sesgo largo, siendo esta la estrategia con mayor peso en el fondo. En lo que va de año estos gestores han sido capaces de generar alfa tanto en la parte larga de sus carteras como en la parte corta. Los gestores global macro también han aportado gran parte del rédito durante el periodo. En concreto, la subestrategia global macro discrecional multiactivo es la segunda mayor contribuidora en el semestre.

Aportan rédito ligeramente los gestores de CTAs y multiestrategia. Por el lado contrario, los gestores de eventos corporativos y arbitraje de volatilidad restan muy ligeramente durante el primer semestre del año.

#### 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 de forma indirecta a través de las IICs subyacentes en las que invierte. Durante el periodo de análisis el grado de apalancamiento final del fondo ha sido de un 100,55% 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 1,15% de mínimo, 2,25% de máximo y 1,68% 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 95,73% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas a BLACKROCK STGIC GLB EVENT DRIVEN, DWS CONCEPT KALDEMORGEN y PICTET TR ATLAS.

Durante el periodo, la remuneración de la liquidez en cartera ha sido de 5,17%.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual para todas las clases del fondo ha sido de un 2,69%, 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.

Mantenemos la cartera cauta y diversificada en estrategias de gestión activa de renta variable (selección de títulos con sesgo largo), con potencial de gestionar mejor este entorno por su flexibilidad, junto con estrategias de cobertura y diversificación como arbitraje de volatilidad, seguimiento de tendencias, global macro, multiestrategia y eventos corporativos. En función de la evolución del entorno, esperamos que se mantenga el perfil asimétrico del fondo dentro de su nivel de riesgos y sirva de complemento a la renta variable, capturando más parte de las ganancias en periodos de recuperación y protegiendo en periodos adversos.

---

#### **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)**

---