

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 4958

Data de registre: 04/03/2016

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, 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 una volatilitat màxima anual del 14% del valor liquidatiu.

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 | 0,30 | 0,29 | 0,30 | 0,65 |
| Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat) | 5,17 | 4,08 | 5,17 | 3,21 |

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 ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA

| | 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 | 10.439.109,80 | 13.818.188,93 | Període | 72.827 | 6.9763 | Comissió de gestió | 0,12 | 0,12 | Patrimoni |
| Nº de participacions | 2.137 | 2.116 | 2023 | 92.807 | 6.7163 | Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2022 | 121.263 | 6.4492 | Comissió de gestió total | 0,12 | 0,12 | Mixta |
| | | | 2021 | 114.895 | 6.9160 | Comissió de dipositari | 0,01 | 0,01 | Patrimoni |

Inversió mínima:

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE 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 | 814.091,78 | 831.207,72 | Període | 5.240 | 6.4370 | Comissió de gestió | 0,56 | 0,56 | Patrimoni |
| Nº de participacions | 64 | 68 | 2023 | 5.173 | 6.2240 | Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2022 | 9.356 | 6.0288 | Comissió de gestió total | 0,56 | 0,56 | Mixta |
| | | | 2021 | 12.214 | 6.5221 | Comissió de dipositari | 0,01 | 0,01 | Patrimoni |

Inversió mínima: 50000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|---------------------|-------------------------|----------|------------------|----------|----------------------|----------|------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rendibilitat | 3,87 | 0,48 | 3,38 | 2,94 | -0,52 | 4,14 | -6,75 | 5,94 | |
| Rendibilitats extremes* | | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | | | |
| | | % | Data | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | | -0,47 | 16-04-24 | -0,47 | 16-04-24 | 3,38 | 27-01-21 | | |
| Rendibilitat màxima (%) | | 0,56 | 26-04-24 | 0,56 | 26-04-24 | 0,91 | 01-03-21 | | |

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE PLUS

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|---------------------|-------------------------|----------|------------------|----------|----------------------|----------|------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rendibilitat | 3,42 | 0,26 | 3,15 | 2,71 | -0,74 | 3,24 | -7,56 | 5,02 | |
| Rendibilitats extremes* | | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | | | |
| | | % | Data | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | | -0,47 | 16-04-24 | -0,47 | 16-04-24 | 3,15 | 27-01-21 | | |
| Rendibilitat màxima (%) | | 0,55 | 26-04-24 | 0,55 | 26-04-24 | 0,91 | 01-03-21 | | |

* 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 (%)

| Volatilitat * de: | Acumulat any 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

| Volatilitat * de: | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Valor Liquidatiu | 2,69 | 2,94 | 2,38 | 2,26 | 2,55 | 2,49 | 3,94 | 4,54 | |
| VaR històric ** | 2,71 | 2,71 | 2,73 | 2,75 | 2,77 | 2,75 | 2,83 | 2,83 | |

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE PLUS

| Volatilitat * de: | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Valor Liquidatiu | 2,69 | 2,94 | 2,38 | 2,26 | 2,55 | 2,49 | 3,94 | 4,54 | |
| VaR històric ** | 2,78 | 2,78 | 2,80 | 2,82 | 2,84 | 2,82 | 2,90 | 2,90 | |

* 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 ALTERNATIVA, 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 |
| 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 |

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, 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.

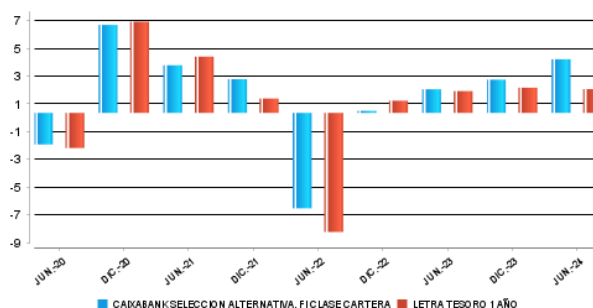
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

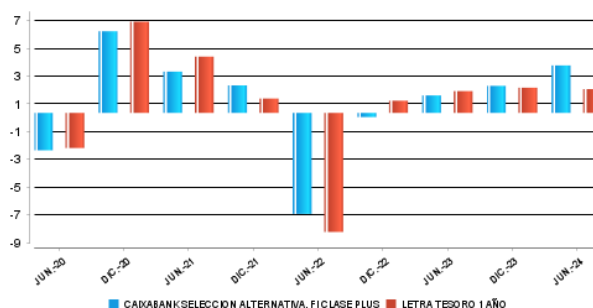
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE PLUS



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 reproduïxen un índex, fons colitzats (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 | 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 |
| * Interessos cartera inversió | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversions dubtoses, moroses o en litigi | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDITAT (TRESORERIA) | 3.275 | 4,20 | 2.548.499 | 2,60 |
| (+/-) RESTA | 61 | 0,08 | 283.475 | 0,29 |
| TOTAL PATRIMONI | 78.067 | 100,00 | 97.980.240 | 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 |
| | 97.980 | 102.928.349 | 97.980.240 | |
| ± Subscripcions/ reemborsaments (net) | -28,29 | -7,21 | -28,29 | 218,08 |
| Beneficis bruts distribuïts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendiments nets | 3,81 | 2,26 | 3,81 | 35,57 |
| (+) Rendiments de gestió | 3,94 | 2,40 | 3,94 | 32,86 |
| + Interessos | 0,06 | 0,05 | 0,06 | -2,22 |
| + Dividends | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultats en renda fixa (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 31,91 |
| ± 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) | -0,12 | 0,11 | -0,12 | -184,94 |
| ± Resultat en IIC (fets o no) | 3,99 | 2,25 | 3,99 | 43,73 |
| ± Altres resultats | 0,01 | -0,01 | 0,01 | -299,80 |
| ± Altres rendiments | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Despeses repercutides | -0,18 | -0,18 | -0,18 | -16,25 |
| - Comissió de gestió | -0,15 | -0,15 | -0,15 | -19,88 |
| - Comissió de dipositari | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -19,90 |
| - Despeses per serveis exteriors | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -1,64 |
| - Altres despeses de gestió corrent | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -32,84 |
| - Altres despeses repercutides | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 64,54 |
| (+) Ingressos | 0,05 | 0,04 | 0,05 | -22,55 |
| + Comissionis de descompte a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comissions retrocedides | 0,05 | 0,04 | 0,05 | -16,70 |
| + Altres ingressos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros) | 78.067.155 | 97.980.240 | 78.067.155 | |

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

3. INVERSIONS FINANCERES

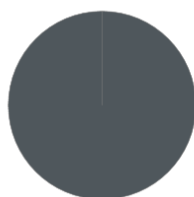
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

| 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 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 |
| TOTAL IIC EXT | | 74.731 | 95,73 | 95.155 | 97,13 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR | | 74.731 | 95,73 | 95.155 | 97,13 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES | | 74.731 | 95,73 | 95.155 | 97,13 |

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 | |
| BDL REMPART EUROPE-I | 4.764 | Inversió |
| ANIMA PLC STAR HIGH | 4.974 | Inversió |
| BLACKROCK STGIC GLB | 8.999 | Inversió |
| PICTET TR ATLAS-I EU | 5.338 | Inversió |
| HSBC GLB INVESTMENT | 2.138 | Inversió |
| ELEVA UCITS ELEVA AB | 4.852 | Inversió |
| DWS CONCEPT KALDEMOR | 7.092 | Inversió |
| SCHRODER GAIA EGERTO | 4.847 | Inversió |
| AMUNDI VOLATILITY WR | 10 | Inversió |
| AMUNDI ALTERNATIVE I | 2.103 | Inversió |
| GMO INVESTMENTS ICAV | 5.188 | Inversió |
| LAZARD EUROPE ALTERN | 10 | Inversió |
| PRINCIPAL GLB INVEST | 2.122 | Inversió |
| AKO UCITS ICAV AKO G | 4.696 | Inversió |
| PICTET TR MANDARIN-H | 2.999 | Inversió |
| ASSENAGON ALPHA VOLA | 2.238 | Inversió |
| AB SICAV SELECT ABS | 2.049 | Inversió |
| Total Operativa en Derivats Obligacions Altres | 64.421 | |
| Total Operativa en Derivats Obligacions | 64.421 | |

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 full informatiu | | X |
| i.Autorització del procés de fusió | | X |
| j.Altres fets rellevants | | X |

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

C) CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU, com a entitat gestora d'aquests fons, comunica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors que amb data 13 de febrer del 2024 el patrimoni del fons ha disminuït tant per cent superior a 20%, de manera que ha passat de 96.944.822,71 euros a 75.291.502,1 euros, fet que comporta una davallada de 22,14%.

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

f) L'import total de les adquisicions en el període és 2.791.658,52 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,02%.
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 un 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 FONS.

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 descarrilar 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 sobreventa 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'avangament 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.

Analizant 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%.

En aquest context, el fons aconsegueix una rendibilitat positiva, fet que demostra la seva capacitat de capturar part de les pujades de renda variable amb una exposició a mercat (beta) molt continguda.

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

Durant la primera part de l'any 2024, les estratègies de gestió alternativa han mostrat un molt bon acompliment en general, i superen el rendiment dels bons, tot i que queden darrere de la renda variable.

Entre aquestes estratègies, els CTA han estat els que més bon rendiment han obtingut en el primer trimestre. També ha estat notable l'acompliment de les matèries primeres. Els gestors de selecció de títols han quedat en tercer lloc, i destaquen les estratègies amb biaix llarg. Totes les estratègies de gestió alternativa han registrat rendiments positius. La pitjor és la d'esdeveniments corporatius, afectada per la incertesa reguladora arrossegada des de l'any passat. No obstant això, s'ha observat un augment notable en l'activitat de fusions i adquisicions (M&A) durant aquest període.

En aquest context, el fons ha incrementat lleugerament el seu nivell d'exposició al mercat, amb una beta pròxima a 0,25 en relació amb MSCI World. Actualment, el fons està invertit en 16 gestors i manté un nivell d'inversió del 95%.

Quant a estratègia, la selecció de títols amb biaix llarg continua sent la de més pes i representa aproximadament el 65% del total.

c) Índex de referència.

N/A

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

En el període, el patrimoni del fons ha disminuït un -20,32%, i ha tancat el període en 78 milions d'euros, dels quals, 5,2 milions d'euros corresponen a la classe Plus i 72,8 milions d'euros a la classe Cartera.

El nombre de participis en la classe Plus s'ha reduït en un -5,8%, i el període tanca en 64 participis, mentre que en la classe Cartera augmenta un -0,99%. Aquesta última aconsegueix 2.137 participis.

La rendibilitat neta de la classe Cartera ha estat 3,87% i la de la classe Plus un 3,42% en el període, superiors a la rendibilitat de la lletra del tresor a un any (1,71%).

Les despeses directes del període per a la classe Plus i Cartera han estat 0,57% i 0,14%, respectivament.

Les despeses indirectes del període per a la classe Plus i Cartera han estat 0,48% i 0,48%, respectivament.

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

La classe Cartera presenta una rendibilitat neta superior a la de la seva vocació inversora (retorn absolut 3,20%).

La classe Plus presenta una rendibilitat neta inferior a la de la seva vocació inversora (retorn absolut 3,20%).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Respecte de les inversions concretes, incrementem exposició a estratègies de selecció de títols amb biaix llarg i reduïm en estratègies global macro sistemàtiques i de primes de risc alternatives.

En concret, quant a fons, els increments més grans de posició es donen en els fons: Schroder GAIA Egerton (+6% aproximadament de pes), Carmignac Longshort Europe (+4% aproximadament de pes) i GMO Equity Dislocation (+3% aproximadament de pes) i les majors desinversions en els fons: Goldman SICAV Absolute Return Tracker (-5% aproximadament de pes), AB SICAV Select (-3% aproximadament de pes) i DWS Concept Kaldemorgen (-2% aproximadament de pes).

Respecte a l'atribució de rendibilitat del fons, la majoria dels guanys venen de l'estratègia de selecció de títols amb biaix llarg, l'estratègia amb més pes en el fons. Des del començament de l'any aquests gestors han estat capaços de generar alfa tant en la part llarga de les seves carteres com en la part curta. Els gestors global macro també han aportat una gran part del rèdit durant el període. En concret, la subestratègia global macro discrecional multiactiu és la segona contribuidora més gran en el semestre.

Aporten rèdit lleugerament els gestors de CTA i multiestratègia. En la banda contrària, els gestors d'esdeveniments corporatius i arbitratge de volatilitat resten molt lleugerament durant el primer semestre de l'any.

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 de manera indirecta per mitjà de les IIC subjacents en què inverteix. Durant el període d'anàlisi el grau de palanquejament final del fons ha estat d'un 100,55% 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 1,15% de mínim, 2,25% de màxim i 1,68% 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 95,73% del patrimoni del fons, entre les quals destaquen a BlackRock STGIC Global Event Driven, DWS Concept Kaldemorgen i Pictet TR Atlas.

Durant el període, la remuneració de la liquiditat en cartera ha estat 5,17%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat anual per a totes les classes del fons ha estat d'un 2,69%, 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 déficit 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.

Mantenim la cartera prudent i diversificada en estratègies de gestió activa de renda variable (selecció de títols amb biaix llarg), amb potencial de gestionar més bé aquest entorn per la seva flexibilitat, juntament amb estratègies de cobertura i diversificació com a arbitratge de volatilitat, seguiment de tendències, global macro, multiestratègia i esdeveniments

corporatius. En funció de l'evolució de l'entorn, esperem que es mantingui el perfil asimètric del fons dins del seu nivell de risc i serveixi de complement a la renda variable, per capturar més part dels guanys en períodes de recuperació i protegir en períodes adversos.

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)