

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5383
Data de registre: 07/06/2019
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, 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 subordinat d'IIC estrangera; Vocació inversora: Retorn absolut; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons Multiestratègia, amb perfil conservador, que inverteix en diferents tipus d'actiu implementats en estratègies líquides de gestió alternativa, principalment en no direccionals i que encaixen amb el perfil de risc conservador, entre d'altres Valor Relatiu i/o Global Macro.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el VaR absolut. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	1,97	0,42	1,97	0,87
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	5,71	3,28	5,71	2,86

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

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI

	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	232.727.054,06	232.726.065,07	Període	1.448.947	6,2259	Comissió de gestió	0,07	0,07	Patrimoni
Nº de participis	228.977	233.261	2023	1.396.740	6,0016	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.404.631	5,7826	Comissió de gestió total	0,07	0,07	Mixta
			2021	1.360.295	6,2064	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	0,68	0,68							
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,47	16-04-24	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,44	26-04-24	--	--	--	--	--	--

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

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							
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12							
HFRU Equity Hedge 100%	2,83	2,83							

* 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.

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							
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12							
HFRU Equity Hedge 100%	2,83	2,83							

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI

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	2,91	2,91							
VaR històric **	0,00	0,00							

* 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 MASTER GESTION 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
CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI	0,31	0,06	0,26	0,28	0,32	1,22	1,03	1,12	0,83

* 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

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

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 cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	1.438.235	99,26	1.343.549.915	96,19
* Cartera interior	15.000	1,04	0	0,00
* Cartera exterior	1.423.232	98,23	1.343.549.915	96,19
* Interessos cartera inversió	3	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	9.524	0,66	49.309.194	3,53
(+/-) RESTA	1.188	0,08	3.880.756	0,28
TOTAL PATRIMONI	1.448.947	100,00	1.396.739.865	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
	1.396.740	1.388.221.007	1.396.739.865	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	0,03	-1,35	0,03	-102,48
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,66	1,96	3,66	89,68
(+) Rendiments de gestió	3,73	2,03	3,73	87,41
+ Interessos	0,08	0,07	0,08	4,43
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	507,03
± 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)	-0,07	0,10	-0,07	-169,25
± Resultat en IIC (fetes o no)	3,71	1,86	3,71	103,69
± Altres resultats	0,01	0,00	0,01	-282,63
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,10	-0,16	-0,10	-30,47
- Comissió de gestió	-0,07	-0,13	-0,07	-42,49
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,02	0,52
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	3,33
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	11,64
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,01	92,10
(+) Ingressos	0,03	0,09	0,03	-62,33
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,03	0,09	0,03	-62,33
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	1.448.946.815	1.396.739.865	1.448.946.815	

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

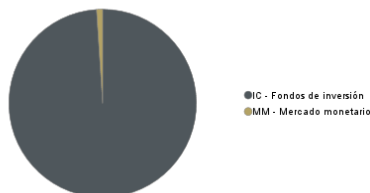
3. INVERSIONS FINANCERES

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	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	15.000	1,04	0	0,00
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		15.000	1,04	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA		15.000	1,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		15.000	1,04	0	0,00
FONDO BDL REMPART EUROPE-I	EUR	0	0,00	71.659	5,13
FONDO ANIMA PLC STAR HIGH	EUR	0	0,00	86.968	6,23
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I	EUR	0	0,00	37.519	2,69
FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	EUR	0	0,00	84.698	6,06
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	0	0,00	52.573	3,76
FONDO LAZARD EUROPE ALTERN	EUR	0	0,00	22.782	1,63
FONDO PRINCIPAL GLB INVEST	EUR	0	0,00	40.291	2,88
FONDO AKO UCITS ICAV AKO G	EUR	0	0,00	13.307	0,95
FONDO PICTET TR MANDARIN-H	EUR	0	0,00	43.062	3,08
FONDO ASSENAGON ALPHA VOLA	EUR	0	0,00	36.981	2,65
FONDO AB SICAV SELECT ABS	EUR	0	0,00	79.337	5,68
FONDO GOLDMANS SICAV ABS R	EUR	0	0,00	68.424	4,90
FONDO NORDEA ALPHA 10 MA-E	EUR	0	0,00	56.127	4,02
FONDO CARMIGNAC LONGSHORT	EUR	0	0,00	47.631	3,41
FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	0	0,00	130.894	9,37
FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	EUR	0	0,00	115.636	8,28
FONDO HSBC GLB INVESTMENT	EUR	0	0,00	53.212	3,81
FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	0	0,00	93.073	6,66
FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	0	0,00	178.486	12,78
FONDO AMUNDI VOLATILITY WR	EUR	0	0,00	49	0,00
FONDO GAMCO INT SICAV MERG	USD	0	0,00	30.913	2,21
FONDO CAIXABANK GLB SICAVA	EUR	1.423.232	98,23	0	0,00
TOTAL IIC EXT		1.423.232	98,23	1.343.623	96,18
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		1.423.232	98,23	1.343.623	96,18

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

TIPO DE ACTIVO


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	
CAIXABANK GLB SICAVA		Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	1.410.050	
Total Operativa en Derivats Obligacions	1.410.050	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

H) Es va verificar i registrar a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, l'actualització del fullet de CaixaBank Master Gestió Alternativa, FI (inscrit en el registre administratiu de fons d'inversió de caràcter financer amb el número 5383), a fi de modificar-ne la vocació inversora i la política d'inversió a conseqüència de la seva transformació en fons subordinat.

J) Es va inscriure, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, la modificació del reglament de gestió de CaixaBank Master Gestió Alternativa, FI (inscrit en el corresponent registre de la CNMV amb el número 5383), amb la finalitat de la seva transformació en IIC subordinada d'Alternative Strategies Fund Class F, compartiment de CaixaBank Global SICAV, institució d'inversió col·lectiva estrangera registrada a Luxemburg.

Es va autoritzar, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, la modificació del projecte de constitució del reglament de gestió de CaixaBank Master Gestió Alternativa, FI, amb la finalitat de la seva transformació en IIC subordinada d'Alternative Strategies Fund Class F, compartiment de CaixaBank Global SICAV, institució d'inversió col·lectiva estrangera registrada a Luxemburg.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	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 3.948.082.175,66 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 1,54%.

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 1.410.050.480,74 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,55%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

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

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

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

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a 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'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

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

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB itàlia, +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.

En un context de forta divergència entre el comportament de renda fixa que va sofrir elevada volatilitat i renda variable que va marcar nous màxims, la cartera va mantenir posicionament amb èmfasi en l'estratègia de selecció de títols.

Al principi del període, es va augmentar lleugerament l'exposició en l'estratègia global macro (DWS Concept Kaldemorgen) i alhora s'ha disminuït l'exposició en esdeveniments corporatius (BlackRock Global Event Driven).

Al llarg del mes de març es va iniciar el procés de transformació del fons CaixaBank Master Gestió Alternativa FI, que va acabar a l'abril. El fons ha passat de tenir l'estructura legal de fons de fons que inverteix en IIC de terceres gestores a l'estructura de fons subordinat que inverteix més del 85% del seu patrimoni en el fons principal CaixaBank Global SICAV Alternative Strategies. Aquest fons principal està domiciliat a Luxemburg i té una política d'inversió de gestió alternativa, en què CaixaBank AM selecciona i assigna els pesos a les entitats delegades encarregades de la gestió i implementació de cada estratègia de gestió alternativa en la cartera del fons. Amb aquest canvi, es persegueix un triple objectiu: transparència, flexibilitat i eficiència.

La transformació del fons ha transcorregut d'una manera gradual per mitigar qualsevol impacte operatiu i de rendibilitat als partícips. Durant aquest període, la cartera del fons ha anat desinvertint les posicions en fons de tercers i simultàniament ha anat invertint en els mandats delegats de gestió a distintes gestores internacionals, especialitzades en la gestió de les diferents estratègies de gestió alternativa líquida. Al final del procés, la cartera manté el seu perfil de risc desitjat, amb el pes diversificat en 2 estratègies principals: esdeveniments corporatius i selecció de títols gestionada per les gestores següents: AllianceBernstein, Anima, Wellington i Loomis Sayles.

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons presenta un ascens del 3,7%, i el període tanca amb un total de 1.448 milions d'euros. El nombre de partícips disminueix -1,84% i se situa en 228.977. La despesa directa que en el període ha tingut el fons ha estat 0,0958%. Les despeses indirectes del període han estat 0,2135%.

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

N/A

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Des del punt de vista general al llarg del període i després de la transformació es va augmentar el pes en els fons de selecció de títols. També la inversió en esdeveniments corporatius ha augmentat lleugerament, mentre que el pes de global macro ha disminuït.

En agregat, hi ha hagut una nova incorporació (el fons principal CaixaBank Global SICAV Alternative Strategies) i 20 reemborsaments en el semestre a conseqüència de la transformació de fons de fons a fons subordinat.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

Quant a les operacions de derivats, el fons ha fet operacions amb instruments derivats tant de manera directa. Per fer-ho s'han fet servir futurs de divises per cobrir el risc de divisa en les posicions de la divisa de les quals és diferent de l'euro com a indirecta per mitjà de les IIC subjacents en què inverteix. Al final del període d'anàlisi el grau de palanquejament ha estat d'un 73,69% 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 nivell 1% de mínim, 2,08% de màxim i 1,46% de mitjana durant el període, fent servir el mètode paramètric.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 98,23% del patrimoni del fons, entre les quals destaquen a Anima, Wellington, Loomis Sayles i AllianceBernstein per mitjà del fons CaixaBank Global SICAV Alternative Strategies. Durant el període, la remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat de 5,71%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

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

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

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 estratègia d'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)

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

A data fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 14.999.998,68 €, que representa un 1,04% sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV fetes:

Spain Government Bond

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank

3) Dades de transacció agregats corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran per separat conformement a les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

Espanya

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Percentatge de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per a la IIC de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.