

# CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI

Informe Segundo semestre 2024

Nº Registro CNMV: 4958

Fecha de registro: 04/03/2016

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: 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	0,14	0,30	0,00	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,95	5,17	5,06	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 CLAS SIN RETRO

	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	9.949.894,55	10.439.109,80	Período	70.004	7.0356	Comisión de gestión	0,13	0,25	Patrimonio
Nº de partícipes	2.083	2.137	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	0,13	0,25	Mixta
			2021	114.895	6.9160	Comisión de depositario	0,01	0,02	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	1.053.550,39	814.091,78	Período	6.809	6.4633	Comisión de gestión	0,56	1,12	Patrimonio
Nº de partícipes	81	64	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	1,12	Mixta
			2021	12.214	6.5221	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE INTERNA

	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	802.246,21		Período	4.809	5.9938	Comisión de gestión	0,07	0,07	Patrimonio
Nº de partícipes	176		2023			Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comisión de gestión total	0,07	0,07	Mixta
			2021			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 CLAS SIN RETRO

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	4,75	-0,40	1,26	0,48	3,38	4,14	-6,75	5,94	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,40	12-11-24	-0,88	05-08-24	1,26	27-01-21		
Rentabilidad máxima (%)		0,28	06-11-24	0,56	26-04-24	0,91	01-03-21		

**CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE PLUS**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	3,84	-0,62	1,04	0,26	3,15	3,24	-7,56	5,02	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
<b>Rentabilidad extremas*</b>		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,40	12-11-24	-0,89	05-08-24	1,04	27-01-21		
Rentabilidad máxima (%)		0,28	06-11-24	0,55	26-04-24	0,91	01-03-21		

**CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE INTERNA**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad									
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
<b>Rentabilidad extremas*</b>		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		--	--	--	--	--	--		
Rentabilidad máxima (%)		--	--	--	--	--	--		

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

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

**Medidas de riesgo (%)**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	

**CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLAS SIN RETRO**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,81	2,24	3,49	2,94	2,38	2,49	3,94	4,54	
VaR histórico **	2,69	2,69	2,69	2,71	2,73	2,75	2,83	2,83	

**CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE PLUS**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,81	2,24	3,49	2,94	2,38	2,49	3,94	4,54	
VaR histórico **	2,76	2,76	2,76	2,78	2,80	2,82	2,90	2,90	

**CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE INTERNA**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo									
VaR histórico **									

\* 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**

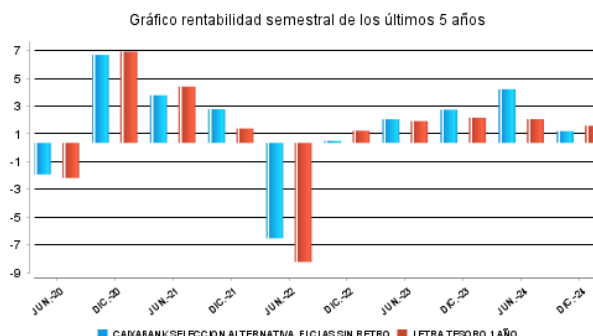
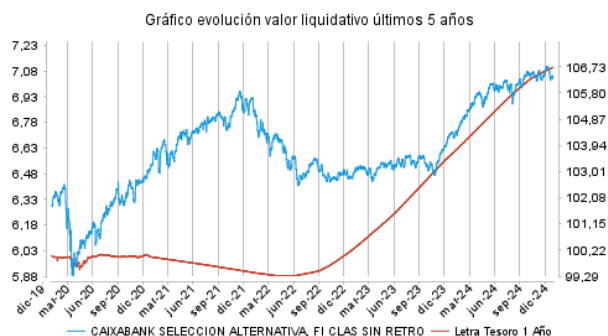
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLAS SIN RETRO	1,25	0,32	0,32	0,32	0,30	1,24	0,91	1,11	1,39
CLASE PLUS	2,12	0,54	0,54	0,54	0,52	2,12	1,75	1,99	2,27
CLASE INTERNA	0,24	0,29							

\* 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.

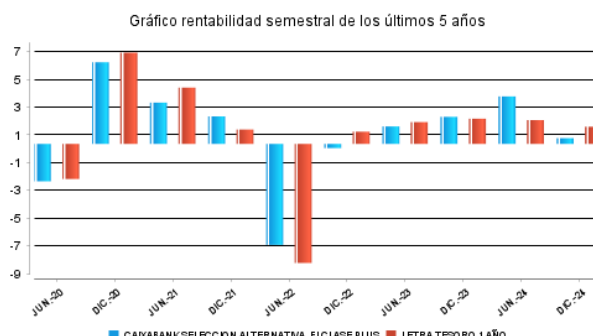
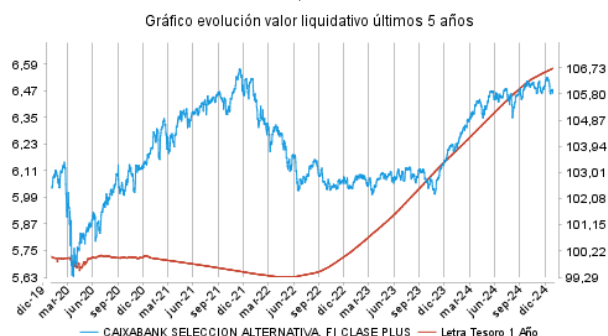
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

### CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLAS SIN RETRO



### CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE PLUS



### CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE INTERNA

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

### 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	28.956.647	1.725.450	3,13
Renta Fija Internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renta Fija Mixta Euro	1.262.321	51.810	3,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renta Variable Euro	728.268	249.798	6,58
Renta Variable Internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	216.514	9.243	2,13
Garantizado de Rendimiento Variable	269.031	13.051	1,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
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	17.880.257	309.848	1,58
Renta fija euro corto plazo	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índice	1.274.327	22.889	5,79
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	325.091	11.881	2,02
<b>Total Fondo</b>	<b>91.906.108</b>	<b>6.184.958</b>	<b>3,61</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	77.601	95,07	74.731.342	95,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	77.601	95,07	74.731.342	95,73
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.012	4,92	3.275.249	4,20
(+/-) RESTO	8	0,01	60.563	0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>81.622</b>	<b>100,00</b>	<b>78.067.155</b>	<b>100,00</b>

Notas:  
El período 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>	78.067.155	97.980.239	97.980.240	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,64	-28,29	-24,86	-112,70
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,78	3,81	4,61	-79,62
(+) Rendimientos de gestión	0,92	3,94	4,89	-76,90
+ Intereses	0,10	0,06	0,16	53,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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)	0,00	-0,12	-0,12	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,81	3,99	4,82	-79,92
± Otros Resultados	0,01	0,01	0,03	-2,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,37	-2,91
- Comisión de gestión	-0,16	-0,15	-0,31	3,80
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-0,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	55,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-83,21
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,09	-3,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,09	-3,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>81.621.765</b>	<b>78.067.155</b>	<b>81.621.765</b>	

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

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

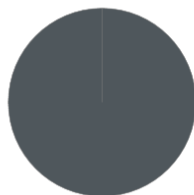
### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo 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	3.485	4,27	4.869	6,24
FONDO ANIMA PLC STAR HIGH	EUR	7.731	9,47	5.218	6,68
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I	EUR	0	0,00	2.337	2,99
FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	EUR	4.738	5,80	5.312	6,81
FONDO LAZARD EUROPE ALTERN	EUR	10	0,01	10	0,01
FONDO PRINCIPAL GLB INVEST	EUR	0	0,00	2.207	2,83
FONDO AKO UCITS ICAV AKO G	EUR	6.052	7,41	6.009	7,70
FONDO PICTET TR MANDARIN-H	EUR	3.102	3,80	3.080	3,95
FONDO ASSENAGON ALPHA VOLA	EUR	1.552	1,90	2.163	2,77
FONDO AB SICAV SELECT ABS	EUR	2.442	2,99	2.343	3,00
FONDO CARMIGNAC LONGSHORT	EUR	5.479	6,71	5.332	6,83
FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	10.761	13,18	9.051	11,59
FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	EUR	7.872	9,64	6.082	7,79
FONDO HSBC GLB INVESTMENT	EUR	0	0,00	2.334	2,99
FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	7.117	8,72	5.455	6,99
FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	8.448	10,35	8.108	10,39
FONDO SCHRODER GAIA EGERTO	EUR	5.704	6,99	4.810	6,16
FONDO AMUNDI VOLATILITY WR	EUR	3.109	3,81	10	0,01
<b>TOTAL IIC</b>		<b>77.601</b>	<b>95,05</b>	<b>74.731</b>	<b>95,73</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>77.601</b>	<b>95,05</b>	<b>74.731</b>	<b>95,73</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>77.601</b>	<b>95,05</b>	<b>74.731</b>	<b>95,73</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	3.464	Inversión
ANIMA PLC STAR HIGH	FONDO ANIMA PLC STAR HIGH	7.436	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	6.351	Inversión
DWS CONCEPT KALDEMOR	FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	7.282	Inversión
SCHRODER GAIA EGERTO	FONDO SCHRODER GAIA EGERTO	5.530	Inversión
AMUNDI VOLATILITY WR	FONDO AMUNDI VOLATILITY WR	3.081	Inversión
GMO INVESTMENTS ICAV	FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	4.941	Inversión
LAZARD EUROPE ALTERN	FONDO LAZARD EUROPE ALTERN	10	Inversión
AKO UCITS ICAV AKO G	FONDO AKO UCITS ICAV AKO G	4.696	Inversión
PICTET TR MANDARIN-H	FONDO PICTET TR MANDARIN-H	3.045	Inversión
ASSENAGON ALPHA VOLA	FONDO ASSENAGON ALPHA VOLA	1.601	Inversión
AB SICAV SELECT ABS	FONDO AB SICAV SELECT ABS	2.049	Inversión
BLACKROCK STGIC GLB	FONDO BLACKROCK STGIC GLB	10.623	Inversión
PICTET TR ATLAS-I EU	FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	6.968	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		67.078	
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>		<b>67.078</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

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4958), al objeto de redenominar la clase CARTERA que pasa a denominarse clase SIN RETRO e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: INTERNA.

### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes 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

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 672,86 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.

En el segundo semestre de 2024, la economía global mostró signos de desaceleración. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2.9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2.4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1.5%. China experimentó un crecimiento del 4.8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas.

En esta segunda parte del año 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4.5% desde el 5.5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% en este segundo semestre buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio.

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donald Trump. En oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.

Respecto al mercado de renta fija, el año ha sido positivo, con rentabilidades atractivas en los bonos. Los recortes de tipos de la Reserva Federal han contribuido a un entorno favorable para estos mercados. Los bonos corporativos han tenido el mejor comportamiento, y dentro de estos, los bonos de alto rendimiento (high yield) han subido alrededor de un 8% en el conjunto del año tanto en EEUU como en Europa.

Los mercados bursátiles por su parte han tenido un año espectacular, impulsados por el fuerte crecimiento económico y el cambio de la dirección de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales (excepto el de Japón). El sector tecnológico, y particularmente las compañías relacionadas con la inteligencia artificial, han sido las más beneficiadas. El S&P 500 y el Nasdaq Composite han tenido comportamientos positivos muy sólidos en el segundo semestre de un +7,71% el primero y un +8,90% el segundo, y en el caso de este último, ganando cerca de un 30% en el conjunto del año (y de casi el 24% en el 2024 en el caso del SP500). Las bolsas se han visto apoyadas por una combinación de una progresiva reducción de la inflación, la flexibilización monetaria, la fortaleza de la economía de EE.UU. y el optimismo sobre la comercialización y expansión del negocio de la inteligencia artificial. La importancia de esta última ha impulsado las rentabilidades de las acciones vinculadas a este segmento con una subida del 50,5% en el índice NYSE FANG+, que incluye a las diez empresas tecnológicas más importantes en EE.UU. Los sectores de salud e inmobiliario, sin embargo, han visto subidas más modestas, reflejando su naturaleza defensiva.

En Europa, el índice EuroStoxx 50 ha estado prácticamente plano (+0,04%) en el semestre. En la Eurozona la disparidad de comportamiento de sus bolsas en la segunda mitad del año ha sido elevada, con el CAC 40 cayendo un -1,32% y el IBEX35 un +5,95% pero el DAX alemán subiendo un 9,18%, reflejando una expectativa de consolidación de la producción industrial junto con el crecimiento de las exportaciones y el MIB italiano un 3,11%. En Japón, el índice Nikkei 225 ha subido en el semestre un 0,79%, apoyado por un mejor entorno económico y con el respaldo de los sectores tecnológico y manufacturero.

Respecto a otras clases de activos, el oro ha subido en el semestre casi un 10% acumulando una subida total en el año de cerca del 21% apoyado por la caída de los tipos de interés en EE.UU., las fuertes compras por parte de los bancos centrales y un renovado interés de los inversores minoristas, en un contexto de riesgo geopolítico elevado. Por su parte, los activos digitales como Bitcoin y Ethereum también han tenido subidas significativas. En el caso del Bitcoin se alcanzaron máximos históricos, impulsados por una adopción más amplia de los inversores, la aprobación regulatoria de los ETFs de Bitcoin en EEUU y las elecciones americanas. El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11% frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EEUU. Las materias primas han tenido comportamientos dispares con los metales industriales, la energía y los productos agrícolas en territorio negativo de rentabilidad en el segundo semestre, siendo el petróleo y el oro las materias primas que logran terminar el conjunto del año en rentabilidades positivas.

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 segunda mitad del año 2024, todas las estrategias de gestión alternativa, con la excepción de los CTAs, lograron rentabilidades positivas. Sin embargo, en términos generales, el rendimiento de la gestión alternativa quedó rezagado respecto a los mercados de renta fija global y renta variable durante este período. Entre estas estrategias, los gestores de valor relativo destacaron por obtener los mejores resultados en el segundo semestre del año, seguidos por los gestores global macro y, en tercer lugar, los especializados en eventos corporativos. A lo largo de todo el año 2024, cabe resaltar el desempeño de las estrategias de alfa de renta variable, especialmente aquellas de enfoque cuantitativo, impulsadas por factores como el momentum y las ganancias obtenidas tanto en posiciones largas como cortas. En cuanto a los gestores fundamentales, sobresalieron los fondos con enfoque en el mercado estadounidense, de estilo growth, y especialmente aquellos centrados en la temática tecnológica.

En este contexto, el fondo mantuvo bajo su nivel de exposición al mercado, alcanzando una beta cercana a 0,15 en relación con el MSCI World. Actualmente, el fondo está diversificado en 14 gestores y mantiene un nivel de inversión del 95%. Desde una perspectiva estratégica, la selección de títulos con un sesgo largo continúa siendo la de mayor relevancia, representando aproximadamente el 69% de la exposición total.

#### c) Índice de referencia.

N/A

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

En el periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado un +4,55% cerrando el periodo en 81,6 Millones de EUR, de los cuales, 6,8 Millones de EUR corresponden a la clase Plus, 70 Millones de EUR a la clase Cartera (Sin Retro) y 4,8 Millones de EUR corresponden a la nueva clase Interna.

El número de partícipes en la clase plus se ha incrementado un 26,56% cerrando el periodo en 81, la clase Cartera (Sin Retro) ha disminuido un -2,53% alcanzando 2083 partícipes y la clase Interna cuenta con 176 partícipes.

La rentabilidad neta de la clase Cartera (Sin Retro) ha sido del 0,85% y la de la clase Plus un 0,41%, inferiores a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año (1,24%).

Los gastos directos soportados en el periodo para la clase plus, Cartera (Sin Retro) y clase Interna han sido: 0,58%, 0,14% y 0,08% respectivamente. Los gastos indirectos soportados en el periodo para clase plus, Cartera (Sin Retro) y clase Interna han sido: 0,48%, 0,48% y 0,19% respectivamente.

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

La clase Cartera (Sin Retro) presentan una rentabilidad neta inferior a la de su vocación inversora (Retorno Absoluto 3,33%).

La clase plus presentan una rentabilidad neta inferior a la de su vocación inversora (Retorno Absoluto 3,33%).

## 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, estrategias de eventos corporativos y de valor relativo. En contraste, redujimos exposición en estrategias global macro, gestores multiestrategia y CTAs.

En concreto, a nivel fondo, los mayores incrementos de posición se dan en los fondos: ANIMA STAR HIGH POTENTIAL EUROPE (+3% aprx. de peso), PICTET ATLAS (+2% aprx. de peso), ELEVA ABS RET EUROPE (+2% aprx. de peso) y SCHRODER GAIA EGERTON (+1%). Por el lado contrario, las mayores desinversiones en los fondos: HSBC GLB INVESTMENT MULTIASSET STYLE (-3% aprx. de peso), AMUNDI METORI (-3% aprx. de peso) y PRINCIPAL GLB INVESTORS FINISTERRE (-3% aprx. de peso).

Respecto a la atribución de rentabilidad del fondo, se repite un poco la dinámica del primer semestre. 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 eventos corporativos, arbitraje de volatilidad y gestores multiestrategia. Por el lado contrario, los CTAs restan ligeramente durante el segundo 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 97,74% 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 1,43% de mínimo, 3,48% de máximo y 1,90% 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 95,07% 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 4,95%.

**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 2,81%, superior a la de la Letra del Tesoro que se ha situado en niveles del 0,11%.

**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 primer semestre del año es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de "cara o cruz" no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcarán los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.

Ante este escenario y con una vocación más táctica, comenzamos el año con una escasa presencia de apuestas significativas, aunque con una visión constructiva hacia el mercado norteamericano y muy atentos a las elecciones en Alemania de Febrero, que podrían implicar un cambio basado en una ampliación de déficit fiscal alemán y, por tanto, un mayor crecimiento potencial en Europa. Esto afectaría a nuestra visión de las bolsas ya que la renta variable europea podría tomar el relevo a la americana en el año 2025. En tipos de interés habrá que estar atentos a la decisión de aumentar duración según el mercado haya descontado todas las noticias positivas del crecimiento global.

Mantenemos la cartera cauta y diversificada en estrategias de gestión activa de renta variable (selección de títulos con sesgo largo) 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

1) Datos cuantitativos:

· Remuneración total abonada por la SGIC a su personal desglosada en:

· Remuneración Fija: 19.194.809 €  
· Remuneración Variable: 3.184.433 €

· Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

· Número total de empleados: 292  
· Número de beneficiarios: 251

· Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

· Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 9  
o Remuneración Fija: 1.580.713 €  
o Remuneración Variable: 455.457 €

· Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 8  
o Remuneración Fija: 1.195.946 €  
o Remuneración Variable: 419.251 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U. como SGIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del



riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

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