

# CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI

Informe Segundo semestre 2024

Nº Registro CNMV: 5383

Fecha de registro: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositorio: CECABANK

Grupo Gestora/Depositorio: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositorio: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

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

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

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo subordinado IIC extranjera; Vocación inversora: Retorno absoluto; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7 Fondo subordinado que invierte más del 85,00 % en CAIXABANK GLB SICAV ALTERNATIVE STRATEGIE-F EUR ACC registrado en Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) de Luxemburgo e inscrita en la CNMV como IIC extranjera con (LUX) gestionado por CaixaBank Asset Management Lux, y cuyo depositario es

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Fondo Multiestrategia, con perfil direccional, que invierte en diferentes clases de activos implementados en estrategias de gestión alternativa con mayor direccionalidad, con preferencia en estrategias que encajan dentro de este objetivo como de Long Short Equity y Eventos Corporativos.

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión 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                 | 0,00           | 1,97             | 0,94       | 0,87         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 5,22           | 5,71             | 5,46       | 2,86         |

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 MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI

|  | 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                        | 237.213.156,95 | 232.727.054,06   | Periodo | 1.541.080                   | 6.4966                    | Comisión de gestión  | 0,05                    | 0,12      | Patrimonio      |
| Nº de participes                             | 229.370        | 228.977          | 2023    | 1.396.740                   | 6.0016                    | Comisión de resultados                                     | 0,00                    | 0,00      | Resultados      |
| Benef. brutos distrib. por particip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2022    | 1.404.631                   | 5.7826                    | Comisión de gestión total                                  | 0,05                    | 0,12      | Mixta           |
|  |                |                  | 2021    | 1.360.295                   | 6.2064                    | Comisión de depositario                                    | 0,02                    | 0,05      | Patrimonio      |

Inversión mínima:

### 2.2. COMPORTAMIENTO

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

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI

|              | Acumulado año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|--------------|----------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|              |                      | 31-12-24   | 30-09-24 | 30-06-24 | 31-03-24 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad | 5,06                 | 2,75       | 1,55     | 0,68     |          |       |      |      |      |

| Rentabilidad extremas*  | Trimestre actual |          | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-------------------------|------------------|----------|------------|-------|----------------|-------|
|                         | %                | Fecha    | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,62            | 18-12-24 | --         | --    | --             | --    |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,01             | 06-11-24 | --         | --    | --             | --    |

\* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

| Volatilidad * de:      | Acumulado año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------------------|----------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                        |                      | 31-12-24   | 30-09-24 | 30-06-24 | 31-03-24 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| lbex-35 Net TR         | 13,26                | 12,94      | 13,94    | 14,40    |          |       |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año     | 0,11                 | 0,04       | 0,12     | 0,12     |          |       |      |      |      |
| HFRU Equity Hedge 100% | 3,16                 | 2,74       | 3,81     | 2,83     |          |       |      |      |      |

\* 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 períodos 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.

| Volatilidad * de:      | Acumulado<br>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    |          |       |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año     | 0,11                    | 0,04       | 0,12     | 0,12     |          |       |      |      |      |
| HFRU Equity Hedge 100% | 3,16                    | 2,74       | 3,81     | 2,83     |          |       |      |      |      |

#### CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI

| Volatilidad * de: | Acumulado<br>año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|-------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                   |                         | 31-12-24   | 30-09-24 | 30-06-24 | 31-03-24 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| Valor Liquidativo | 3,84                    | 4,39       | 4,09     | 2,91     |          |       |      |      |      |
| VaR histórico **  | 0,00                    | 0,00       | 0,00     | 0,00     |          |       |      |      |      |

\* 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)

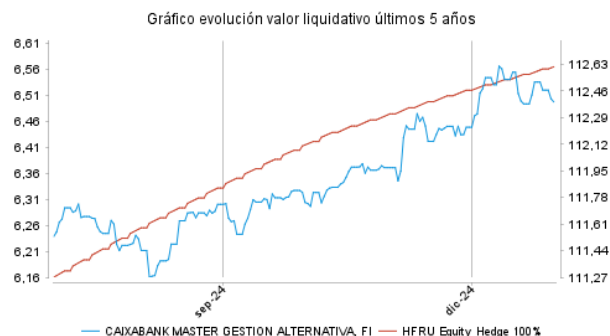
##### CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI

| Ratio total de gastos *                        | Acumulado<br>año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|--|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|  |                         | 31-12-24   | 30-09-24 | 30-06-24 | 31-03-24 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| CAIXABANK MASTER<br>GESTION ALTERNATIVA,<br>FI | 1,25                    | 0,34       | 0,04     | 0,06     | 0,26     | 1,22  | 1,03 | 1,12 | 0,83 |

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

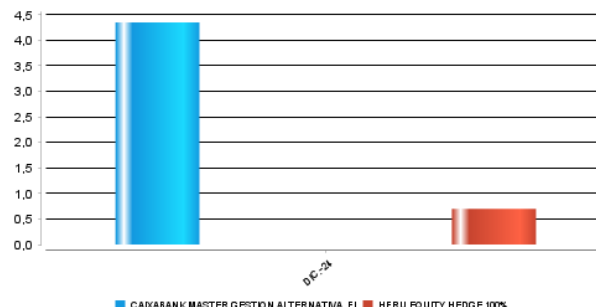
#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

##### CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

##### Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 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*<br>(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                 | 1.514.205          | 98,26              | 1.438.234.685        | 99,26              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 14.999.999           | 1,04               |
| * Cartera exterior                          | 1.514.205          | 98,26              | 1.423.231.595        | 98,23              |
| * Intereses cartera inversión               | 0                  | 0,00               | 3.091                | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 27.434             | 1,78               | 9.523.831            | 0,66               |
| (+/-) RESTO                                 | -559               | -0,04              | 1.188.299            | 0,08               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>1.541.080</b>   | <b>100,00</b>      | <b>1.448.946.815</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

| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)      | % sobre patrimonio medio     |                                |                           |   |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | % Variación respecto fin periodo anterior |
|   | 1.448.946.815                | 1.396.739.864                  | 1.396.739.865             |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                    | 1,92                         | 0,03                           | 2,00                      | 6.065,21                                  |
| Beneficios brutos distribuidos                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                  | 4,26                         | 3,66                           | 7,93                      | 22,68                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                           | 4,38                         | 3,73                           | 8,13                      | 23,76                                     |
| + Intereses   | 0,02                         | 0,08                           | 0,10                      | -70,53                                    |
| + Dividendos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -16,85                                    |
| ± 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                         | -0,07                          | -0,07                     | -100,00                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                  | 4,36                         | 3,71                           | 8,09                      | 23,67                                     |
| ± Otros Resultados                                    | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -87,57                                    |
| ± Otros rendimientos                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,10                        | -0,10                          | -0,21                     | -0,94                                     |
| - Comisión de gestión                                 | -0,05                        | -0,07                          | -0,12                     | -25,59                                    |
| - Comisión de depositario                             | -0,02                        | -0,02                          | -0,05                     | 6,43                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 8,97                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -1,32                                     |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,03                        | -0,01                          | -0,04                     | 141,36                                    |
| (+) Ingresos  | -0,02                        | 0,03                           | 0,01                      | -166,67                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                             | -0,02                        | 0,03                           | 0,01                      | -166,67                                   |
| + Otros ingresos                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b> | <b>1.541.079.557</b>         | <b>1.448.946.815</b>           | <b>1.541.079.557</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 | %            |
| REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01             | EUR    | 0                | 0,00         | 15.000           | 1,04         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b> |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>15.000</b>    | <b>1,04</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>15.000</b>    | <b>1,04</b>  |
| <b>TOTAL INTERIOR</b>                                |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>15.000</b>    | <b>1,04</b>  |
| FONDO CAIXABANK GLB SICAVA                           | EUR    | 1.514.205        | 98,26        | 1.423.232        | 98,23        |
| <b>TOTAL IIC</b>                                     |        | <b>1.514.205</b> | <b>98,26</b> | <b>1.423.232</b> | <b>98,23</b> |
| <b>TOTAL EXTERIOR</b>                                |        | <b>1.514.205</b> | <b>98,26</b> | <b>1.423.232</b> | <b>98,23</b> |
| <b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>                    |        | <b>1.514.205</b> | <b>98,26</b> | <b>1.438.232</b> | <b>99,27</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 PERIODO (% 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>                     |                          |
| CAIXABANK GLB SICAVA FONDO CAIXABANK GLB SICAVA | 1.436.050                    | Inversión                |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Otros    | 1.436.050                    |                          |
| <b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>   | <b>1.436.050</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

No aplicable

### 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

- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 765.999.972,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,28 %.
- 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 26.000.715,24 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

### 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 periodo. 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 mantiene su perfil de riesgo, distribuyendo sus inversiones en cuatro mandatos y un bucket multiestrategia gestionado por CaixaBank Asset Management. La asignación está diversificada en dos estrategias principales: Selección de Títulos y Eventos Corporativos, gestionadas por reconocidas gestoras como AllianceBernstein, Anima, Wellington y Loomis Sayles. Durante el periodo, aumentamos la exposición a las estrategias de selección de títulos y en contraste, se redujo en torno a un 5% la exposición a eventos corporativos

#### **c) Índice de referencia.**

N/A

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

El patrimonio del fondo presenta un ascenso del 6,36% cerrando el periodo con un total de 1.541 Millones de EUR. En cuanto al número de participes este aumenta un +0,17% y se sitúa en 229.378 participes.

La rentabilidad neta del fondo ha sido de +4,35%, superior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año (1,24%).

El gasto directo soportado en el periodo por el fondo ha sido de 0,0751%. Respecto a los gastos indirectos soportados en el periodo, estos han sido de 0,589%.

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

El fondo presenta una rentabilidad neta superior a la de su vocación inversora (Retorno Absoluto 3,33%).

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

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

El fondo mantiene su perfil de riesgo, distribuyendo sus inversiones en cuatro mandatos y un bucket multiestrategia gestionado por CaixaBank Asset Management. La asignación está diversificada en dos estrategias principales: Selección de Títulos y Eventos Corporativos, gestionadas por reconocidas gestoras como AllianceBernstein, Anima, Wellington y Loomis Sayles.

Durante el periodo, aumentamos aproximadamente un 5% la exposición a las estrategias de selección de títulos, que actualmente representan la mayor parte del fondo, con un peso cercano al 74%. En contraste, se redujo en torno a un 5% la exposición a eventos corporativos, situándose esta última en un peso aproximado del 14%. Respecto de cambios concretos en mandatos, durante el periodo se baja un 5% en el mandato de eventos corporativos de AllianceBernstein. Por el lado contrario, se incrementa peso en los mandatos de selección de títulos de Loomis (+2%) y Wellington (+2%).

Respecto a la atribución de rentabilidad del fondo, la mayoría de las ganancias vienen por parte de la estrategia de selección de títulos con sesgo largo, siendo esta la estrategia con mayor peso en el fondo. Eventos corporativos resta muy ligeramente rentabilidad en el periodo. Por último, el bucket multiestrategia es el mayor detractor en el periodo.

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

En cuanto a la operativa de derivados, el fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados tanto de forma directa, utilizando para ello futuros de divisas para cubrir el riesgo de divisa en las posiciones cuya divisa es diferente al EUR, como indirecta a través de las IICs subyacentes en las que invierte. Al final del periodo de análisis el grado de apalancamiento ha sido de un 104,21% sobre el patrimonio.

Dentro de la metodología aplicada para calcular el riesgo de mercado, el VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado nivel 1,76% de mínimo, 3,42% de máximo y 2,61% de media durante el periodo, utilizando el método paramétrico.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectivas supone el 98,26% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas a Anima, Wellington, Loomis Sayles y AllianceBernstein a través del fondo CaixaBank Global Sicav Alternative Strategies.

Durante el periodo, la remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 5,22%.

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

N/A

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad anual del fondo ha sido de un 3,84%, 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 una cartera 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, 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 SGIIC 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 SGIIC 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 SGIIC, 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 SGIIC 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 SGIIC, S.A.U. como SGIIC 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 SGIIC, 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)