

# CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 3268

Data de registre: 21/09/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Retorn absolut; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Fons amb l'objectiu d'obtenir una rendibilitat absoluta en qualsevol entorn de mercat, sotmès a un VaR màxim de 3,3 % a 1 mes.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons pot dur a terme operacions amb instruments derivats per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el VaR absolut. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** EUR

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,03	1,06	1,13	0,62
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,97	4,96	4,96	3,28

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

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL SIN RE

	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	7.936.661,33	8.730.924,63	Període	50.415	6.3521	Comissió de gestió	0,10	0,20	Patrimoni
Nº de participacions	972	986	2023	65.493	6.1577	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	113.326	5.9575	Comissió de gestió total	0,10	0,20	Mixta
			2021	128.078	5.9996	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL ESTAND

	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	887.761,10	929.053,72	Període	5.476	6.1686	Comissió de gestió	0,50	1,00	Patrimoni
Nº de participacions	451	469	2023	6.208	6.0276	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	10.055	5.8784	Comissió de gestió total	0,50	1,00	Mixta
			2021	7.450	5.9675	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.747.385,15	2.001.507,05	Període	11.647	6.6652	Comissió de gestió	0,45	0,90	Patrimoni
Nº de participacions	287	302	2023	18.481	6.5064	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	36.044	6.3390	Comissió de gestió total	0,45	0,90	Mixta
			2021	28.789	6.4287	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLATIN

	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	166,67	166,67	Període	1	6.3040	Comissió de gestió	0,35	0,60	Patrimoni
Nº de participacions	1	1	2023	1.964	5.9740	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.907	5.8029	Comissió de gestió total	0,35	0,60	Mixta
			2021	2.008	5.8673	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL INTERN

	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	1.085.016,99		Període	6.512	6.0015	Comissió de gestió	0,05	0,05	Patrimoni
Nº de participacions	33		2023			Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,05	0,05	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI. Divisa EUR

### Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL SIN RE

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	3,16	-0,12	1,05	0,76	1,44	3,36	-0,70		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,28	31-10-24	-0,49	05-08-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,27	06-11-24	0,27	06-11-24				--

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL ESTAND

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,34	-0,32	0,85	0,56	1,24	2,54	-1,49		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,28	31-10-24	-0,49	05-08-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,27	06-11-24	0,27	06-11-24				--

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,44	-0,29	0,87	0,59	1,26	2,64	-1,40		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,28	31-10-24	-0,49	05-08-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,27	06-11-24	0,27	06-11-24				--

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLATIN

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,52	-0,27	0,89	3,50	1,34	2,95	-1,10		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,28	31-10-24	-0,49	05-08-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,27	06-11-24	2,77	30-05-24				--

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL INTERN

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat									
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		--	--	--	--				--
Rendibilitat màxima (%)		--	--	--	--				--

\* 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			
		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		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07		

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL SIN RE

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	1,43	1,60	1,82	1,26	0,88	1,19	1,93		
VaR històric **	1,01	1,01	1,02	1,03	1,03	1,04	1,08		

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL ESTAND

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	1,43	1,60	1,82	1,26	0,88	1,19	1,93		
VaR històric **	1,08	1,08	1,08	1,09	1,10	1,11	1,14		

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLUS

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	1,43	1,60	1,82	1,26	0,88	1,19	1,93		
VaR històric **	1,07	1,07	1,08	1,08	1,09	1,10	1,13		

\* 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			
		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		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07		

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLATIN

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	3,08	1,60	1,82	5,60	0,88	1,19	1,93		
VaR històric **	1,04	1,04	1,05	1,06	1,07	1,08	1,11		

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL INTERN

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu									
VaR històric **									

\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

#### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CL SIN RE	1,22	0,33	0,32	0,30	0,29	1,20	1,21	1,09	1,46
CL ESTAND	2,02	0,53	0,52	0,50	0,49	2,00	2,02	1,89	2,26
CL PLUS	1,92	0,50	0,49	0,48	0,47	1,90	1,92	1,79	2,16
CL PLATIN	1,63	0,46	0,44	0,40	0,39	1,60	1,61	1,49	1,86
CL INTERN	0,29	0,30							

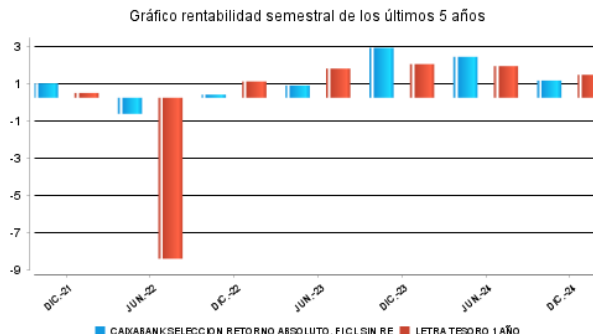
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

#### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

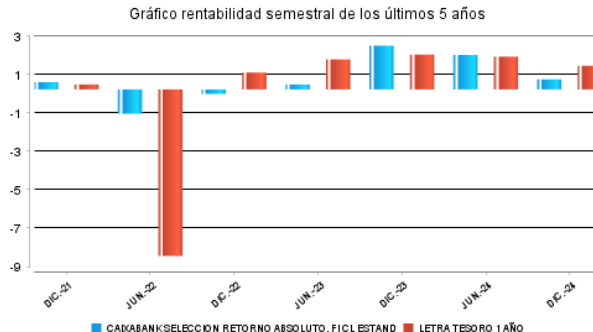
#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL SIN RE



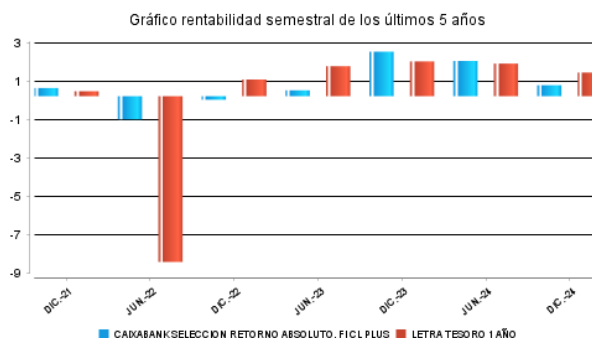
#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



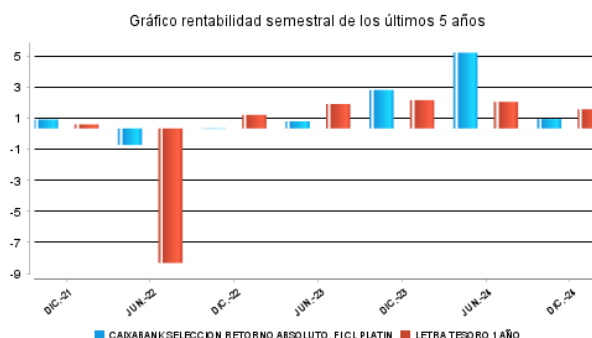
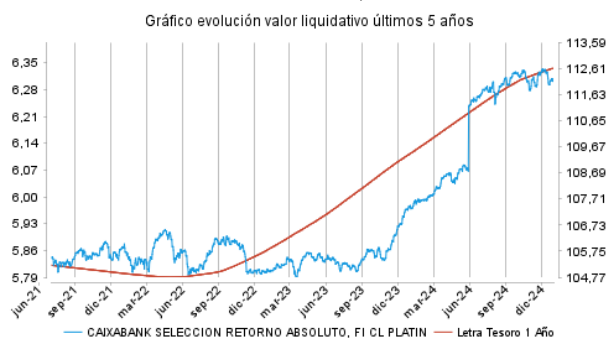
#### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL ESTAND



### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLUS



### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL PLATIN



### CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CL INTERN

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	28.956.647	1.725.450	3,13
Renda fixa internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renda fixa mixta euro	1.262.321	51.810	3,37
Renda fixa mixta internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.796.641	66.098	3,83
Renda variable euro	728.268	249.798	6,58
Renda variable internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	216.514	9.243	2,13
Garantit de rendiment variable	269.031	13.051	1,87
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
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	17.880.257	309.848	1,58
Renda fixa euro curt termini	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índex	1.274.327	22.889	5,79
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	325.091	11.881	2,02
<b>Total Fons</b>	<b>91.862.133</b>	<b>6.184.829</b>	<b>3,61</b>

\*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	70.434	95,12	70.062.668	94,79
* Cartera interior	2.015	2,72	0	0,00
* Cartera exterior	68.419	92,39	70.062.668	94,79
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.621	4,89	3.755.748	5,08
(+/-) RESTA	-5	-0,01	96.946	0,13
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>74.050</b>	<b>100,00</b>	<b>73.915.362</b>	<b>100,00</b>

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
	<b>73.915</b>	92.145.812	92.145.813	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-0,65	-24,64	-26,43	-97,60
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,85	2,06	2,95	-63,34
(+) Rendiments de gestió	1,07	2,28	3,40	-57,70
+ Interessos	0,08	0,09	0,17	-21,20
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-89,67
± 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)	-0,24	-0,21	-0,45	5,61
± Resultat en IIC (fetes o no)	1,21	2,36	3,62	-53,58
± Altres resultats	0,02	0,04	0,06	-50,97
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,21	-0,23	-0,45	-11,66
- Comissió de gestió	-0,19	-0,20	-0,39	-11,12
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,02	-8,19
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	0,46
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	16,47
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	-0,01	-63,34
(+) Ingressos	-0,01	0,01	0,00	-185,74
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	-0,01	0,01	0,00	-191,14
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>74.050.457</b>	<b>73.915.362</b>	<b>74.050.457</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

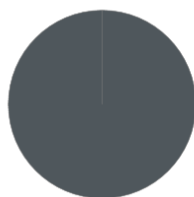
### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
FONDO DUNAS VALOR PRUDENTE	EUR	2.015	2,72	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.015</b>	<b>2,72</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>2.015</b>	<b>2,72</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FONDOS HARMONY CAPITAL LTD	EUR	7	0,01	7	0,01
FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	EUR	3.520	4,75	4.871	6,59
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	3.476	4,69	3.499	4,73
FONDO MAN GLG ALPHA SELECT	EUR	6.940	9,37	7.029	9,51
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I	EUR	7.240	9,78	6.962	9,42
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	4.042	5,46	4.202	5,68
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	5.589	7,55	4.904	6,63
FONDO AKO UCITS ICAV AKO G	EUR	3.502	4,73	3.478	4,70
FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	4.940	6,67	3.517	4,76
FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	EUR	1.505	2,03	0	0,00
FONDO HSBC GLB INVESTMENT	EUR	0	0,00	2.114	2,86
FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	7.174	9,69	6.996	9,46
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	7.058	9,53	6.953	9,41
FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	7.034	9,50	7.104	9,61
FONDO T ROWE SICAV DYNAMIC	EUR	3.533	4,77	3.431	4,64
FONDO LUMYNA MW TOPS ENVIR	USD	2.871	3,88	4.994	6,76
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>68.430</b>	<b>92,41</b>	<b>70.060</b>	<b>94,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>68.430</b>	<b>92,41</b>	<b>70.060</b>	<b>94,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>70.446</b>	<b>95,13</b>	<b>70.060</b>	<b>94,77</b>

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

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

TIPO DE ACTIVO



● IIC - Fondos de inversión

### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>		<b>0</b>	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	2.895	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		2.895	
HARMONY CAPITAL LTD	FONDOS HARMONY CAPITAL LTD	39	Inversió
BLACKROCK STGIC GLB	FONDO BLACKROCK STGIC GLB	4.861	Inversió
PICTET TR ATLAS-I EU	FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	1.500	Inversió
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	6.856	Inversió
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	5.893	Inversió
DWS CONCEPT KALDEMOR	FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	6.390	Inversió
T ROWE SICAV DYNAMIC	FONDO T ROWE SICAV DYNAMIC	3.577	Inversió
LUMYNA MW TOPS ENVIR	FONDO LUMYNA MW TOPS ENVIR	2.509	Inversió
DUNAS VALOR PRUDENTE	FONDO DUNAS VALOR PRUDENTE	2.000	Inversió
GMO INVESTMENTS ICAV	FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	3.804	Inversió
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	3.500	Inversió
MAN ALPHA SELECT ALT	FONDO MAN ALPHA SELECT ALT	6.215	Inversió
AMUNDI ALTERNATIVE I	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I	6.639	Inversió
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	3.727	Inversió
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	5.349	Inversió
AKO UCITS ICAV AKO G	FONDO AKO UCITS ICAV AKO G	3.497	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		66.356	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>69.252</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

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

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 2.470.332,26 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,02 %.

h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 672,86 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 0,00 %.

## 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

## 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

Durant el segon semestre de 2024, l'economia global ha mostrat signes de desaceleració. Als Estats Units, el creixement del PIB s'ha moderat i ha tancat l'any amb un creixement anual del 2,9 %. La inflació s'ha començat a estabilitzar al voltant del nivell del 2,4 %. A l'eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1,5 %. La Xina ha experimentat un creixement del 4,8 %, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari que s'està refredant. Els mercats emergents han tingut comportaments diferents, amb alguns països que s'han beneficiat dels preus més alts d'algunes primeres matèries, mentre que uns altres han hagut de fer front a les inestabilitats polítiques. En aquesta segona part de l'any 2024, els bancs centrals han continuat amb les polítiques de relaxament de tipus. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4,5 % des del 5,5 %, i s'ha enfocat a donar suport al creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha reduït els tipus d'interès al 3 % en aquest segon semestre, amb la qual cosa també pretén estimular l'economia de l'eurozona. En mercats emergents, Turquia ha liderat les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó ha mantingut la seva política monetària ultra laxa per tal d'assolir el seu objectiu d'inflació del 2 %, malgrat haver fet una pujada de tipus el mes de juliol.

Respecte de les tensions geopolítiques, l'elecció de Lai Ching-te a Taiwan ha intensificat les tensions amb la Xina, que ha declarat que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de «guerra o pau». Per part seva, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global, ja que continua sent una font d'incertesa respecte de com pot acabar tot plegat, sobretot després de l'elecció de Donald Trump. A l'Orient Mitjà, les tensions entre Israel i Hamàs, amb la intervenció de l'Iran, s'han intensificat, fet que ha provocat a una inestabilitat militar més gran a la regió després de la invasió del Líban per part d'Israel. D'altra banda, i pel que fa l'escalfament global, la cimera climàtica COP29 de Sud-àfrica va arribar a una conclusió sense precedents respecte dels compromisos que cal adoptar en les principals economies per reduir les emissions, amb el con sud exigint fons equitatius per poder avançar en la transició energètica.

Respecte del mercat de renda fixa, l'any ha estat positiu, amb rendibilitats atractives en els bons. Les retallades de tipus de la Reserva Federal han contribuït a un entorn favorable per a aquests mercats. Els bons corporatius han tingut el millor comportament, i dins d'aquests, els bons d'alt rendiment (high yield) han pujat al voltant d'un 8 % en el conjunt de l'any tant als EUA com a Europa.

Els mercats borsaris, per la seva banda, han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (llevat del Banc del Japó). El sector tecnològic, i particularment les companyies relacionades amb la intel·ligència artificial, han estat les més beneficiades. Respecte d'altres classes d'actius, l'or ha pujat durant el semestre gairebé un 10 % i al llarg de l'any acumula una pujada total de gairebé el 21 %, fonamentat en la caiguda dels tipus d'interès als EUA, les fortes compres per part dels bancs centrals i un interès renovat dels inversors detallistes, en un context de risc geopolític elevat.

Al llarg de l'any, el dòlar s'ha apreciat entre un 7 % i un 11 % respecte de les principals divises globals, cosa que reflecteix la fortalesa del bitllet verd i de la seva economia, juntament amb un cicle de tipus més avançat als EUA. En aquest context, el fons va obtenir una rendibilitat positiva.

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

Com a conseqüència de l'elevada volatilitat durant els mesos d'estiu, s'ha venut per complet la posició en el fons que segueix l'estratègia de risk premia per introduir fons de rendibilitat més defensius a través del fons Global Macro (Dunas Capital Prudente). Durant els mesos següents es disminueix el pes en alguns fons centrats en renda variable amb el tall quantitativa (Lumyna MW Tops Environmental Focus) i alhora s'obre posició en un fons amb tall fonamental i biaix global (Pictet TR Atlas). També s'augmenta el pes en l'estratègia d'esdeveniments corporatius (Blackrock Global Event Driven i Amundi Tiedemann).

#### c) Índex de referència.

N/A

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

Durant el període, el patrimoni del fons va pujar un 0,18 % i va tancar en 74 milions d'euros. El patrimoni de la classe Platinum ha pujat un 0,6 % fins als 1.050 euros, mentre que la classe Sense Retro ha davallat un -8,25 % fins als 50 milions d'euros. Les classes Estàndard i Plus van disminuir un -3,9 % i -12,19 % del patrimoni, fet que es tradueix en 5,4 milions d'euros i 11,6 milions al final del període, respectivament. La classe Interna de nova creació acaba el període amb un patrimoni de 6,5 milions d'euros.

En relació amb el nombre de participis, les classes Estàndard va descendir un -3,8 % (del 469 al 451), mentre que la classe Plus va davallar un -4,9 % (del 302 al 287). D'altra banda, la classe Sense Retro baixa un -1,4 % fins als 972 participis, mentre que, la classe Platinum no varia i té 1 participi. La classe Interna té 33 participis al final del període.

La rendibilitat neta de la classe Estàndard ha estat del 0,53 % i la de la classe Plus del 0,58 % durant el període, inferior a la rendibilitat de la lletra del Tresor a 1 any (1,24 %). Per part seva, la rendibilitat neta de la classe Platinum ha estat d'un 0,61 % i la de la classe Sense Retro d'un 0,93 % en el període, inferior a la rendibilitat de la lletra del Tresor a 1 any (1,24 %).

Les despeses directes que ha tingut durant el període han estat del 0,5254 % en la classe Estàndard, 0,4753 % en la classe Plus, 0,3828 % en la classe Platinum, 0,1231 % en la classe Sense Retro i 0,0675 % en la classe Interna. Les despeses indirectes que ha tingut durant el període han estat del 0,5120 % per a les classes Estàndard, Plus i Sense Retro, 0,5123 % per a la classe Platinum i 0,2326 % per a la classe Interna. La diferència de rendibilitats entre les diverses classes del fons s'explica per les diferències de comissions que suporten.

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

Les classes Estàndard, Plus, Sense Retro i Platinum presenten una rendibilitat neta inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (Retorn Absolut), que ha estat del 3,3 %.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS. \*

### a) Inversions concretes efectuades durant el període.

En l'àmbit general, durant el període s'augmenta la inversió en l'estratègia de global macro en pujar el pes en fons amb enfocament discrecional i multiactiu (Dunas Valor Prudente). El pes en l'estratègia centrat en renda variable no ha variat substancialment, però sí que s'ha fet un transvasament de les posicions des dels fons amb el biaix més neutral (Lumyna MW Tops Environmental Focus) cap als que tenen un perfil més direccional (Pictet Atlas).

També ha augmentat el pes en esdeveniments corporatius (Blackrock Global Event Driven i Amundi Tiedemann).

En agregat, es produeixen dues noves incorporacions (Dunas Valor Prudente, que segueix l'estratègia Global Macro Multiactiu i 1 fons de selecció de títols Pictet TR Atlas). D'altra banda, hi va haver 1 reemborsament durant el semestre (fons que segueix l'estratègia de risk premia HSBC Multi Asset Style Factor).

Respecte de l'atribució de rendibilitat del fons, totes les estratègies aporten rendibilitat durant el període amb l'única excepció de selecció de títols. La majoria dels guanys ve per part de l'estratègia de valor relatiu, sobretot els gestors centrats en l'arbitratge de crèdit (Amundi Chenavar) i mercat neutral de renda variable (Lumyna MW Tops Environmental Focus). Les posicions de durada, divises i exposició a renda variable van afavorir els fons global macro i T.Rowe Dynamic Global Bond i DWS Concept Kaldemorgen són els guanyadors principals.

D'altra banda, l'estratègia d'esdeveniments corporatius va tenir una aportació neutral. Mentre que la rendibilitat dels fons de selecció de títols es va veure arrossegada per l'exposició a companyies amb valoracions atractives (GMO Equity Dislocation).

### b) Operativa de préstec de valors.

N/A

### c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius.

Quant a l'operativa de derivats, el fons ha fet operacions amb instruments derivats tant de manera directa, utilitzant futurs de divises per cobrir el risc de divisa en les posicions la divisa de les quals és diferent de l'euro, com indirecta, a través de les IIC subjacents en què inverteix. Al final del període d'anàlisi, el grau de palanquejament ha estat d'un 105,51 % sobre el patrimoni.

Dins la metodologia aplicada per calcular el risc de mercat, el VaR absolut a 1 mes amb el 99 % de nivell de confiança ha assolit un nivell del 0,8 % de mínim, 1,82 % de màxim i 1,07 % de mitjana durant el període, utilitzant el mètode paramètric i en totes les classes del fons.

### d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectives suposa el 92,41 % del patrimoni del fons, entre les quals destaquen Man GLG, Eleva, Amundi, DWS i DNCA.

Durant el període, la remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat del 4,97 %.

Es manté una inversió en un fons enquadrat a l'article 48.1 j amb l'objectiu d'optimitzar la rendibilitat a llarg termini.

La societat gestora té identificats els actius que estan afectats per circumstàncies excepcionals i en fa un seguiment, després d'analitzar la informació pública disponible i dur a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta. En relació amb l'emissió Harmony Capital LTD Fund-E, fons en liquidació/reestructuració. Fins avui no s'ha aconseguit recuperar cap import.

### 3 EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

### 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat anual en les classes Sense Retro, Estàndard i Plus ha estat d'un 1,43 %, mentre que la classe Platinum va anotar una volatilitat anual d'un 3,08 %, superior a la de la lletra del Tresor, que s'ha situat en nivells del 0,11 %.

### 5. EXERCICI 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 primer semestre de l'any és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Fins i tot així, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic durant les setmanes que venen. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, tot i que puguem patir algun revés en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals i la caiguda del preu del petroli n'haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics favorable.

Esperem una pendent més pronunciada de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria d'incloure un entorn de creixement resiliència i una inflació controlada, tot i que a nivells més alts que no pas en cicles anteriors. La política obre diversos escenaris de «cara o creu» i no resulta possible anticipar-ne el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos, afavorirà els mercats en general, sobretot la divisa i la renda variable, tot i que amb un equilibri difícil amb el mercat americà de deute, que es tensarà i afegirà pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca, podrem assistir a una correcció forta de les borses sobre la base d'una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En tot cas, creiem que aquestes forces contràries limitaran la pròpia actuació de polítiques econòmiques molt agressives.

Davant d'aquest escenari, i amb una vocació més tàctica, considerem que l'entorn pot ser favorable per a la gestió alternativa gràcies a la gran dispersió entre actius. Mostrem preferència pels gestors amb capacitat d'adaptar-se a l'entorn i amb elevat grau de flexibilitat per aportar rendibilitat i alhora protegir el capital en moments de volatilitat. En agregat, tenim preferència per estratègies de selecció de títols amb tall fonamental i centrades en alfa més que en beta del mercat. També veiem valor en els fons global macrodiscrecionals que poden aprofitar les divergències entre diverses polítiques dels bancs centrals i, finalment, esdeveniments corporatius.

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

### 1) Dades quantitatives:

· Remuneració total abonada per la SGIIC al seu personal desglossada en:

· Remuneració Fixa: 19.194.809 €  
· Remuneració variable: 3.184.433 €

· Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins aquests, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

· Nombre total d'empleats: 292  
· Nombre de beneficiaris: 251

· Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC, indicant que no existeix per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

· Alts càrrecs: indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable.

o Nombre de persones: 9  
o Remuneració fixa: 1.580.713 €  
o Remuneració variable: 455.457 €

· Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIIC tenen empleats dins aquest grup): indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable:

o Nombre de persones: 8  
o Remuneració fixa: 1.195.946 €  
o Remuneració variable: 419.251 €

### 2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U. constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. disposa d'una política de remuneració als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci a nivell individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, per tal d'assegurar la seva independència sobre les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.



La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitatius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent. Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

**11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)**