

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 3268

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/09/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo cuyo objetivo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a un VaR máximo de 3,3% a 1 mes.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el 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

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,06 | 0,19 | 1,06 | 0,62 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 4,96 | 4,39 | 4,96 | 3,28 |

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CARTERA | 8.730.924,63 | 10.636.077,91 | 986 | 1.061 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| ESTÁNDAR | 929.053,72 | 1.029.923,37 | 469 | 448 | EUR | 0,00 | 0,00 | 600 EUR | NO |
| PLUS | 2.001.507,05 | 2.840.400,49 | 302 | 342 | EUR | 0,00 | 0,00 | 50000 EUR | NO |
| PLATINUM | 166,67 | 328.678,34 | 1 | 2 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1000000 EUR | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CARTERA | EUR | 54.949 | 65.493 | 113.326 | 128.078 |
| ESTÁNDAR | EUR | 5.701 | 6.208 | 10.055 | 7.450 |
| PLUS | EUR | 13.264 | 18.481 | 36.044 | 28.789 |
| PLATINUM | EUR | 1 | 1.964 | 1.907 | 2.008 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CARTERA | EUR | 6,2936 | 6,1577 | 5,9575 | 5,9996 |
| ESTÁNDAR | EUR | 6,1363 | 6,0276 | 5,8784 | 5,9675 |
| PLUS | EUR | 6,6271 | 6,5064 | 6,3390 | 6,4287 |
| PLATINUM | EUR | 6,2654 | 5,9740 | 5,8029 | 5,8673 |

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CARTERA | al fondo | 0,10 | 0,00 | 0,10 | 0,10 | 0,00 | 0,10 | patrimonio | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |

| | | | | | | | | | | | |
|----------|----------|------|------|------|------|------|------|------------|------|------|------------|
| ESTÁNDAR | al fondo | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | patrimonio | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |
| PLUS | al fondo | 0,45 | 0,00 | 0,45 | 0,45 | 0,00 | 0,45 | patrimonio | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |
| PLATINUM | al fondo | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 0,30 | 0,00 | 0,30 | patrimonio | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 2,21 | 0,76 | 1,44 | 2,07 | 0,61 | 3,36 | -0,70 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,24 | 16-04-2024 | -0,24 | 16-04-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,23 | 26-04-2024 | 0,23 | 26-04-2024 | | |

(i) 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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,08 | 1,26 | 0,88 | 1,38 | 0,99 | 1,19 | 1,93 | | |
| Ibex-35 | 13,10 | 14,40 | 11,63 | 12,03 | 12,10 | 13,92 | 19,30 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 0,07 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,03 | 1,03 | 1,03 | 1,04 | 1,05 | 1,04 | 1,08 | | |

(ii) 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.

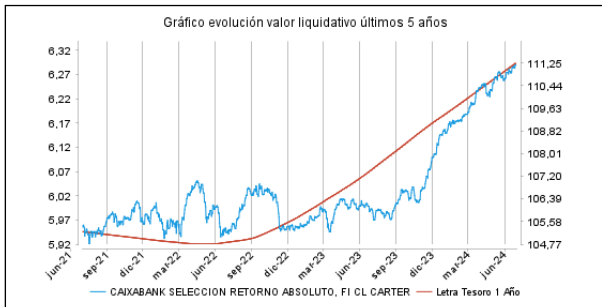
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,59 | 0,30 | 0,29 | 0,29 | 0,30 | 1,20 | 1,21 | 1,09 | 1,46 |

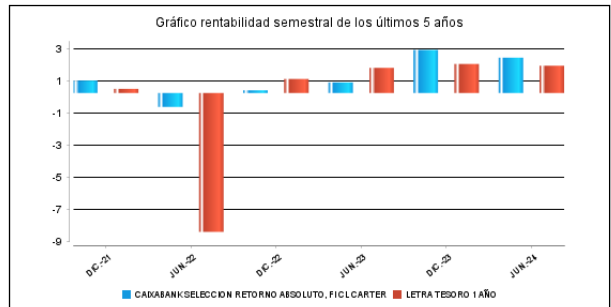
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 05/02/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,80 | 0,56 | 1,24 | 1,86 | 0,40 | 2,54 | -1,49 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,24 | 16-04-2024 | -0,24 | 16-04-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,23 | 26-04-2024 | 0,23 | 26-04-2024 | | |

(i) 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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,08 | 1,26 | 0,88 | 1,38 | 0,99 | 1,19 | 1,93 | | |
| Ibex-35 | 13,10 | 14,40 | 11,63 | 12,03 | 12,10 | 13,92 | 19,30 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 0,07 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,09 | 1,09 | 1,10 | 1,11 | 1,12 | 1,11 | 1,14 | | |

(ii) 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.

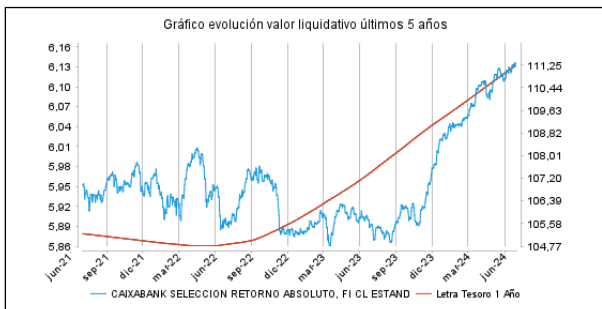
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,99 | 0,50 | 0,49 | 0,49 | 0,50 | 2,00 | 2,02 | 1,89 | 2,26 |

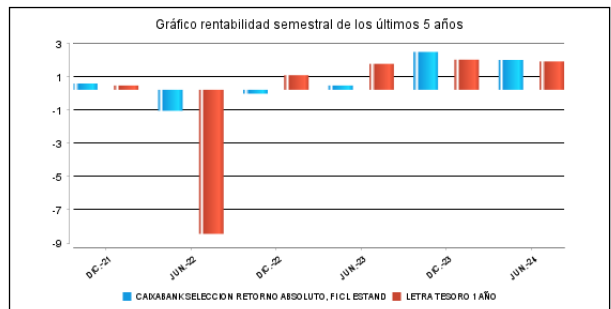
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 05/02/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,85 | 0,59 | 1,26 | 1,89 | 0,43 | 2,64 | -1,40 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,24 | 16-04-2024 | -0,24 | 16-04-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,23 | 26-04-2024 | 0,23 | 26-04-2024 | | |

(i) 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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,08 | 1,26 | 0,88 | 1,38 | 0,99 | 1,19 | 1,93 | | |
| Ibex-35 | 13,10 | 14,40 | 11,63 | 12,03 | 12,10 | 13,92 | 19,30 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 0,07 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,08 | 1,08 | 1,09 | 1,10 | 1,11 | 1,10 | 1,13 | | |

(ii) 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.

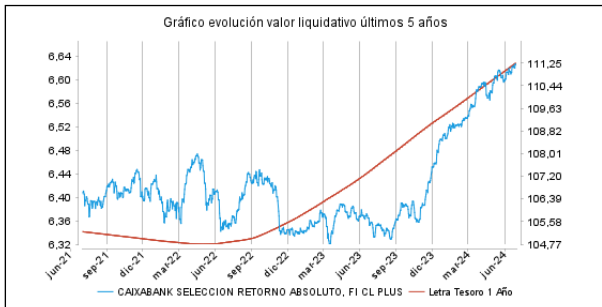
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,94 | 0,48 | 0,47 | 0,47 | 0,48 | 1,90 | 1,92 | 1,79 | 2,16 |

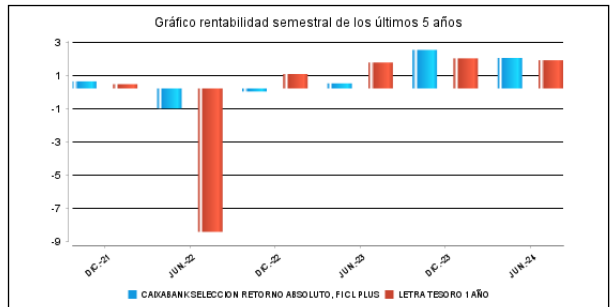
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 05/02/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 4,88 | 3,50 | 1,34 | 1,97 | 0,50 | 2,95 | -1,10 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,24 | 16-04-2024 | -0,24 | 16-04-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,77 | 30-05-2024 | 2,77 | 30-05-2024 | | |

(i) 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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,01 | 5,60 | 0,88 | 1,38 | 0,99 | 1,19 | 1,93 | | |
| Ibex-35 | 13,10 | 14,40 | 11,63 | 12,03 | 12,10 | 13,92 | 19,30 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 0,07 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,06 | 1,06 | 1,07 | 1,08 | 1,08 | 1,08 | 1,11 | | |

(ii) 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.

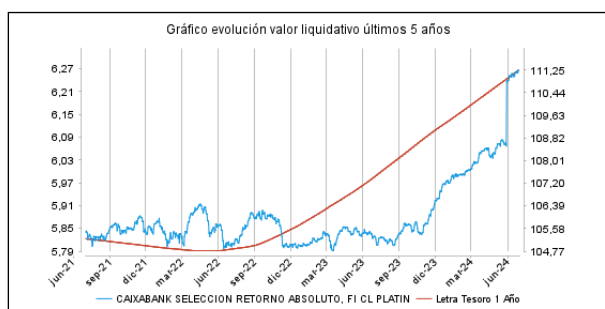
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,79 | 0,40 | 0,39 | 0,39 | 0,40 | 1,60 | 1,61 | 1,49 | 1,86 |

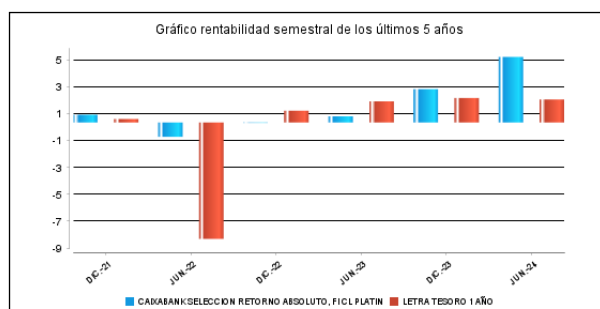
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 05/02/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) 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 partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 30.758.310 | 1.790.468 | -0,21 |
| Renta Fija Internacional | 3.988.249 | 630.873 | 1,50 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.456.279 | 57.637 | 1,87 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 3.760.414 | 131.416 | 2,35 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.883.484 | 72.565 | 5,41 |
| Renta Variable Euro | 671.163 | 251.399 | 11,46 |
| Renta Variable Internacional | 15.784.698 | 1.966.566 | 15,81 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 233.710 | 9.823 | 0,81 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 296.003 | 14.235 | 1,54 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 2.591.099 | 379.882 | 3,20 |
| Global | 6.547.895 | 226.227 | 7,68 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 13.046.624 | 242.206 | 1,71 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 2.875.784 | 469.637 | 1,58 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC que Replica un Índice | 1.342.064 | 21.954 | 14,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 631.441 | 25.150 | 1,74 |
| Total fondos | 85.867.218 | 6.290.038 | 4,48 |

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 70.063 | 94,79 | 86.689 | 94,08 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 70.063 | 94,79 | 86.689 | 94,08 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.756 | 5,08 | 5.391 | 5,85 |
| (+/-) RESTO | 97 | 0,13 | 66 | 0,07 |
| TOTAL PATRIMONIO | 73.915 | 100,00 % | 92.146 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 92.146 | 106.439 | 92.146 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -24,64 | -17,00 | -24,64 | 19,26 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,06 | 2,43 | 2,06 | -30,17 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,28 | 2,62 | 2,28 | -28,39 |
| + Intereses | 0,09 | 0,07 | 0,09 | -0,56 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -493.083,33 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,21 | 0,00 | -0,21 | -4.096,73 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 2,36 | 2,56 | 2,36 | -24,00 |
| ± Otros resultados | 0,04 | -0,01 | 0,04 | -421,09 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,23 | -0,25 | -0,23 | -24,47 |
| - Comisión de gestión | -0,20 | -0,22 | -0,20 | -24,59 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -18,77 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 1,71 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -11,09 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -47,94 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,06 | 0,01 | -85,29 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,03 | 0,01 | -69,83 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,03 | 0,00 | -98,39 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 73.915 | 92.146 | 73.915 | |

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 EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 70.060 | 94,77 | 86.698 | 94,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 70.060 | 94,77 | 86.698 | 94,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 70.060 | 94,77 | 86.698 | 94,09 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| EUR/USD | FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA | 5.003 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 5003 | |
| GMO INVESTMENTS ICAV | FONDO GMO INVESTMENTS ICAV | 4.901 | Inversión |
| ELEVA UCITS ELEVA AB | FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB | 6.856 | Inversión |
| DNCA INVEST ALPHA BN | FONDO DNCA INVEST ALPHA BN | 5.893 | Inversión |
| DWS CONCEPT KALDEMOR | FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR | 6.574 | Inversión |
| T ROWE SICAV DYNAMIC | FONDO T ROWE SICAV DYNAMIC | 3.577 | Inversión |
| LUMYNA MW TOPS ENVIR | FONDO LUMYNA MW TOPS ENVIR | 4.657 | Inversión |
| AMUNDI ALTERNATIVE P | FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P | 3.500 | Inversión |
| MAN GLG ALPHA SELECT | FONDO MAN GLG ALPHA SELECT | 6.215 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| AMUNDI ALTERNATIVE I | FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I | 6.639 | Inversión |
| LAZARD RATHMORE ALTE | FONDO LAZARD RATHMORE ALTE | 4.014 | Inversión |
| AMUNDI ALTERNATIVE P | FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P | 4.649 | Inversión |
| AKO UCITS ICAV AKO G | FONDO AKO UCITS ICAV AKO G | 3.497 | Inversión |
| BLACKROCK STGIC GLB | FONDO BLACKROCK STGIC GLB | 3.457 | Inversión |
| HSBC GLB INVESTMENT | FONDO HSBC GLB INVESTMENT | 2.100 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 66528 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 71531 | |

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 LMV) | | 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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra 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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.243.272,03 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.208.892,57 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

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 368,70 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.

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco

Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRs de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

En este contexto, el fondo obtiene una rentabilidad positiva demostrando su capacidad de proteger el capital de los inversores en un entorno negativo para los activos de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un contexto de fuerte divergencia entre el comportamiento de renta fija que sufrió elevada volatilidad y renta variable que marcó nuevos máximos la cartera mantuvo posicionamiento con énfasis en posiciones que pueden aprovechar la fuerte dispersión en el mercado.

Al principio del periodo se disminuye la inversión en los fondos de selección de título con sesgo neutral (venta total de Candriam Absolute Return Equity Market Neutral y reducción en Pictet TR Atlas y Blackrock European Absolute Return) para aumentar el peso en las estrategias centradas en renta fija a través de los fondos que siguen la estrategia de arbitraje de crédito y global macro (Lyxor / Chenavari Credit Fund, Pimco GIS Dynamic Multi-Asset, Blackrock Sustainable Fixed Income Strategies). A lo largo de los siguientes meses estos cambios se acentúan con la venta total de varios fondos centrados en renta variable con sesgo neutral (Pictet TR Atlas, Lumyna MW Tops y Lumyna Systematic Alpha, Janus Henderson Absolute Return Fund, BlackRock European Absolute Return y Velox Fund) para darle cabida en las estrategias con mayor convicción como eventos corporativos (Blackrock Global Event Driven), arbitraje de crédito (Lyxor / Chenavari Credit Fund), global macro (DWS Concept Kaldemorgen), selección de títulos con sesgo largo (Eleva Absolute Return

Europe, AKO Global UCITS Fund) o risk premia (HSBC Style Factors).

c) Índice de referencia.

N/A

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

En el periodo, el patrimonio del fondo bajó un -19,8%, cerrando en 73 Millones de EUR. El patrimonio de la clase Platinum ha bajado un -99,95% hasta 1.044 EUR, mientras que la clase Cartera descendió un -16,1% hasta 54 millones EUR. Las clases Estándar y Plus disminuyeron un -8,1% y -28,2% del patrimonio lo que se traduce en 5,7 millones de EUR y 13,2 millones al final del periodo, respectivamente.

Con relación al número de partícipes, las clases Estándar aumentó un 4,6% (del 448 al 469) mientras que, la clase Plus descendió en un -11,7% (del 342 al 302). Por otro lado, la clase Cartera baja un -7% hasta 986 partícipes mientras que, la clase Platinum bajó un -50% y tiene 1 partícipe.

La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido del 1,8% y la de la clase Plus un 1,85% en el periodo, superior a la rentabilidad de la letra del tesoro a 1 año (1,71%). Por su parte, la rentabilidad neta de la clase Platinum ha sido un 4,88% y la de la clase Cartera un 2,21% en el periodo, superior a la rentabilidad de la letra del tesoro a 1 año (1,71%).

Los gastos directos soportados en el periodo han sido 0,5183% en la clase estándar, 0,4694% en la clase plus, 0,3217% en la clase Platinum y 0,1203% en la clase cartera. Los gastos indirectos soportados en el periodo han sido de 0,4721% para todas las clases del fondo. La diferencia de rentabilidades entre las diferentes clases del fondo se explica por las diferencias de comisiones que soportan.

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

Las clases Estándar, Plus, Cartera y Platinum presentan una rentabilidad neta inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Retorno Absoluto) que ha sido de 3,2%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel general a lo largo del periodo se ha aumentado el peso en los fondos Multiestrategia desde 0% hasta un 3% al abrir la posición en el fondo de risk premia de HSBC. Al mismo tiempo se aumenta la inversión en Valor Relativo al subir el peso en arbitraje de convertibles y crédito (Lazard Rathmore, Lyxor / Chenavari) aunque se ha disminuido la inversión en el mercado neutral de renta variable.

El peso en la estrategia de selección de títulos no ha variado de forma sustancial, pero se hizo un trasvase de las posiciones desde los fondos con el sesgo más neutral (Pictet TR Atlas, Lumyna MW TOPS y Lumyna Systematic Alpha, Janus Henderson Absolute Return Fund, BlackRock European Absolute Return y Velox Fund) hacia los que tienen un perfil más direccional (Eleva Absolute Return Europe, AKO Global UCITS Fund).

En agregado, se produce 5 nueva incorporación (HSBC Style Factors que sigue la estrategia de risk premia y los cuatro fondos de selección de títulos: Eleva Absolute Return Europe, AKO Global UCITS Fund Lyxor / Sandler US Equity, GMO Equity Dislocation Investment). Por otro lado hubo 12 reembolsos en el semestre (3 fondos de mercado neutral de renta variable: Candriam Abst. Return Equity Mk Neutral, Lumyna MW Tops, Lumyna MW Systematic, 2 de arbitraje de crédito: Candriam Long Short Credit, Payden Absolute Return, 4 de selección de títulos con sesgo neutral Janus Henderson Absolute Return Fund, Blackrock European Absolute Return, Velox Fund, Pictet TR Atlas y 3 global macro Pimco Gis Dynamic Multi-Asset Fund, Principal Finisterre Unconstrained Emerging Market, Blackrock Sustainable Fixed Income). Respecto a la atribución de rentabilidad del fondo, todas las estrategias aportan rentabilidad en el periodo con la única excepción de eventos corporativos. Mayoría de las ganancias viene por parte de la estrategia de valor relativo, especialmente los gestores centrados en el arbitraje de convertibles (Lazard Rathmore). Las posiciones de duración, exposición a renta variable y crédito favorecieron a los fondos Global Macro siendo DNCA Invest Alpha Bond y DWS Concept Kaldemorgen entre los principales ganadores. Asimismo, los fondos de selección de títulos sumaron rédito al encontrar un entorno positivo para la estrategia (Man GLG Alpha Select, Eleva). Por último, la aportación ligeramente negativa por parte de eventos corporativos se debe a la incertidumbre regulatoria presente en el mercado.

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 112,67% 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 0,67% de mínimo, 0,96% de máximo y 0,78% 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 94,77% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas a Man GLG, Eleva, Amundi, DWS y DNCA.

Durante el periodo, la remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,96%.

Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión HARMONY CAPITAL LTD FUND-E, fondo en liquidación/reestructuración, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual para las clases Cartera, Estándar y Plus ha sido de un 1,08%, mientras que la clase Platinum anotó una volatilidad anual de un 4,01%, superior a la de la letra del tesoro que se ha situado en niveles del 0,12%.

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 segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforcemos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento.

Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

Consideramos que el entorno puede ser favorable para la gestión alternativa gracias a la gran dispersión entre activos. Mostramos preferencia por los gestores con capacidad de adaptarse al entorno y con elevado grado de flexibilidad para aportar más rentabilidad y a la vez proteger el capital en momentos de volatilidad. En agregado, tenemos preferencia por estrategias de selección de títulos, global macro o arbitraje de renta fija y crédito. Esta exposición se complementa con los fondos de Eventos Corporativo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| BMG430345634 - FONDOS HARMONY CAPITAL LTD | EUR | 7 | 0,01 | 8 | 0,01 |
| FR0011510031 - FONDO CANDRIAM LONG SHORT | EUR | 0 | 0,00 | 2.203 | 2,39 |
| IE00BF199699 - FONDO GMO INVESTMENTS ICAV | EUR | 4.871 | 6,59 | 0 | 0,00 |
| IE00BG210685 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P | EUR | 3.499 | 4,73 | 0 | 0,00 |
| IE00BJQ2XG97 - FONDO MAN GLG ALPHA SELECT | EUR | 7.029 | 9,51 | 9.655 | 10,48 |
| IE00BL71KB37 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I | EUR | 6.962 | 9,42 | 3.236 | 3,51 |
| IE00BM9TJH10 - FONDO LAZARD RATHMORE ALTE | EUR | 4.202 | 5,68 | 4.477 | 4,86 |
| IE00BNK9T448 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P | EUR | 4.904 | 6,63 | 6.737 | 7,31 |
| IE00BYP54Q15 - FONDO PRINCIPAL GLB INVEST | EUR | 0 | 0,00 | 1.957 | 2,12 |
| IE00BYQDND46 - FONDO PIMCO GIS DYNAMIC MU | EUR | 0 | 0,00 | 3.629 | 3,94 |
| IE00BYXDVR74 - FONDO AKO UCITS ICAV AKO G | EUR | 3.478 | 4,70 | 0 | 0,00 |
| LU0438336777 - FONDO BLACKROCK SUST FIXED | EUR | 0 | 0,00 | 2.993 | 3,25 |
| LU0776931064 - FONDO BLACKROCK STGIC EURO | EUR | 0 | 0,00 | 2.503 | 2,72 |
| LU0966752916 - FONDO JANUS H ABS RET-G US | EUR | 0 | 0,00 | 8.331 | 9,04 |
| LU1382784764 - FONDO BLACKROCK STGIC GLB | EUR | 3.517 | 4,76 | 3.503 | 3,80 |
| LU1433232698 - FONDO PICTET TR ATLAS-I EU | EUR | 0 | 0,00 | 4.055 | 4,40 |
| LU1460782573 - FONDO HSBC GLB INVESTMENT | EUR | 2.114 | 2,86 | 0 | 0,00 |
| LU1739248950 - FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB | EUR | 6.996 | 9,46 | 0 | 0,00 |
| LU1819524072 - FONDO CANDRIAM ABS RET EQ | EUR | 0 | 0,00 | 2.349 | 2,55 |
| LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST ALPHA BN | EUR | 6.953 | 9,41 | 8.816 | 9,57 |
| LU2061969395 - FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR | EUR | 7.104 | 9,61 | 5.483 | 5,95 |
| LU2085696784 - FONDO VELOX-RL INST EUR | EUR | 0 | 0,00 | 7.597 | 8,24 |
| LU2321660966 - FONDO T ROWE SICAV DYNAMIC | EUR | 3.431 | 4,64 | 2.511 | 2,73 |
| LU2367654238 - FONDO LUMYNA-MW SYSTEMATIC | USD | 0 | 0,00 | 2.102 | 2,28 |
| LU2367661449 - FONDO LUMYNA MW TOPS ENVIR | USD | 4.994 | 6,76 | 2.304 | 2,50 |
| LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MKTNE | EUR | 0 | 0,00 | 2.248 | 2,44 |
| TOTAL IIC | | 70.060 | 94,77 | 86.698 | 94,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 70.060 | 94,77 | 86.698 | 94,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 70.060 | 94,77 | 86.698 | 94,09 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)