

## CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 5384

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, 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](http://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](http://www.caixabank.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en CAIXABANK GLB SICAV ABS RET STRATEGIES-F, registrado en CSSF (LUX)(LUX), gestionado por Caixabank Asset Management Lux CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., y su(s) correspondiente(s) depositario(s) Caixabank Asset Management Lux CECABANK, S.A..

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) de Luxemburgo e inscrita en la CNMV como IIC extranjera c

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo Multiestrategia, con perfil conservador, que invierte en diferentes tipos de activo implementados en estrategias líquidas de gestión

alternativa, principalmente en no direccionales y que encajan con el perfil de riesgo conservador, ente otras Valor Relativo y/ o Global

Macro.

#### 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                 | 0,09           | 1,89             | 0,87 | 0,59 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 4,95           | 5,03             | 4,99 | 3,18 |

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 147.707.456,63 | 147.457.197,08   |
| Nº de Partícipes                                       | 134.435        | 138.001          |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 |                |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 975.293                                  | 6,6029                                  |
| 2023                | 1.105.038                                | 6,3064                                  |
| 2022                | 1.582.268                                | 6,0561                                  |
| 2021                | 1.441.201                                | 6,1388                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,05                    | 0,00         | 0,05  | 0,14         | 0,00         | 0,14  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,05  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 2,15           | 0,80            | 1,33   |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,23            | 25-10-2024 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,21             | 06-11-2024 |            |       |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 1,47           | 1,35            | 1,60   |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,26          | 12,94           | 13,94  |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,11           | 0,04            | 0,12   |        |        |         |         |         |         |
| HFRU Relative Value Arbitrage 100%       | 2,29           | 2,29            | 2,27   |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,00           | 0,00            | 0,00   |        |        |         |         |         |         |

(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.

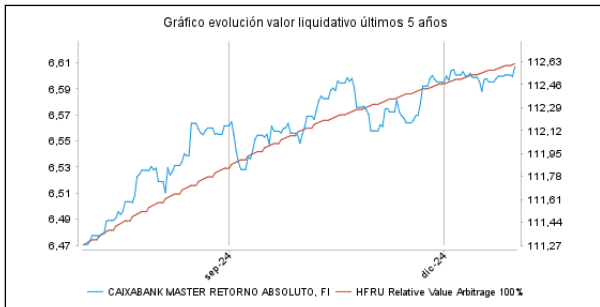
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 1,15           | 0,32            | 0,04   | 0,21   | 0,28   | 1,19  | 1,22 | 1,06 | 0,77 |

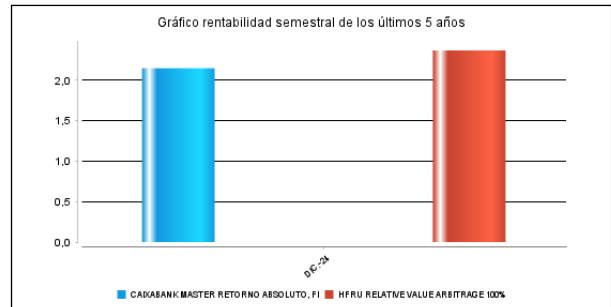
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



### 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  | 28.956.647                              | 1.725.450         | 3,13                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 3.562.174                               | 616.221           | 6,14                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 1.262.321                               | 51.810            | 3,37                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 3.449.093                               | 119.268           | 3,07                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 1.840.617                               | 66.227            | 3,83                           |
| Renta Variable Euro  | 728.268                                 | 249.798           | 6,58                           |
| Renta Variable Internacional                               | 17.829.885                              | 1.923.866         | 6,11                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 216.514                                 | 9.243             | 2,13                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 269.031                                 | 13.051            | 1,87                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 2.619.828                               | 370.723           | 3,33                           |
| Global   | 6.683.882                               | 222.245           | 4,15                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor 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                 | 17.880.257                              | 309.848           | 1,58                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 5.008.175                               | 472.438           | 2,00                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 1.274.327                               | 22.889            | 5,79                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 325.091                                 | 11.881            | 2,02                           |
| Total fondos   | 91.906.108                              | 6.184.958         | 3,61                           |

\*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 período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 955.470            | 97,97              | 927.214              | 97,27              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 955.470            | 97,97              | 927.214              | 97,27              |
| * 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)                    | 20.337             | 2,09               | 5.762                | 0,60               |
| (+/-) RESTO                                 | -514               | -0,05              | 20.215               | 2,12               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 975.293            | 100,00 %           | 953.190              | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 953.190                      | 1.105.038                      | 1.105.038                 |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 0,18                         | -17,75                         | -17,87                    | -100,98                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,13                         | 2,50                           | 4,62                      | -18,14                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,24                         | 2,62                           | 4,86                      | -17,58                                    |
| + Intereses                                      | 0,04                         | 0,06                           | 0,10                      | -39,96                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -15,93                                    |
| ± 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)       | 0,01                         | -0,13                          | -0,12                     | -104,05                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 2,19                         | 2,67                           | 4,86                      | -20,71                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,02                           | 0,02                      | -96,01                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,09                        | -0,14                          | -0,24                     | -31,54                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,05                        | -0,09                          | -0,14                     | -43,43                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,05                     | -2,41                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -38,50                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -10,03                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,02                        | -0,03                          | -0,05                     | -18,28                                    |
| (+) Ingresos                                     | -0,02                        | 0,02                           | 0,00                      | -190,35                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | -0,02                        | 0,02                           | 0,00                      | -190,35                                   |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 975.293                      | 953.190                        | 975.293                   |   |

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 | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>                              | 955.470          | 97,96 | 927.211          | 97,27 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> | 955.470          | 97,96 | 927.211          | 97,27 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          | 955.470          | 97,96 | 927.211          | 97,27 |

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 |
|---------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>     |                           | 0                            |                          |
| CAIXABANK GLB SICAV       | FONDO CAIXABANK GLB SICAV | 932.760                      | Inversión                |
| Total otros subyacentes   |                           | 932760                       |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b> |                           | 932760                       |                          |

### 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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.081.884.244,49 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,61 %.

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 110.000.762,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha



continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donald Trump. En oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.

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

Los mercados bursátiles por su parte han tenido un año espectacular, impulsados por el fuerte crecimiento económico y el cambio de la dirección de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales (excepto el de Japón). El sector tecnológico, y particularmente las compañías relacionadas con la inteligencia artificial, han sido las más beneficiadas.

Respecto a otras clases de activos, el oro ha subido en el semestre casi un 10% acumulando una subida total en el año de cerca del 21% apoyado por la caída de los tipos de interés en EE.UU., las fuertes compras por parte de los bancos centrales y un renovado interés de los inversores minoristas, en un contexto de riesgo geopolítico elevado.

El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11% frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EEUU.

En este contexto, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del mes de mayo se inició el proceso de transformación del fondo CaixaBank Master Retorno Absoluto FI que acabó en julio. El fondo ha pasado de tener la estructura legal de fondos de fondos que invierte en IICs de terceras gestoras a la estructura de fondo subordinado que invierte más del 85% de su patrimonio en el fondo principal CaixaBank Global Sicav Absolute Return. Este fondo principal está domiciliado en Luxemburgo y tiene una política de inversión de gestión alternativa en la que CaixaBank AM selecciona y asigna los pesos a las entidades delegadas encargadas de la gestión e implementación de cada estrategia de gestión alternativa en la cartera del fondo. Con este cambio, se persigue un triple objetivo: transparencia, flexibilidad y eficiencia.

La transformación del fondo ha transcurrido de una manera paulatina para mitigar cualquier impacto operativo y de rentabilidad a los partícipes. Durante este periodo, la cartera del fondo ha ido desinvirtiendo las posiciones en fondos de terceros y simultáneamente ha ido invirtiendo en los mandatos delegados de gestión a distintas gestoras internacionales, especializadas en la gestión de las diferentes estrategias de gestión alternativa líquida. Al final del proceso, la cartera mantiene su perfil de riesgo deseado, con el peso diversificado en 4 estrategias principales: Arbitraje de Renta Fija, Global Macro, Eventos Corporativos y Selección de Títulos gestionada por las siguientes gestoras: T. Rowe, JP Morgan, AllianceBernstein y Janus Henderson.

Tras acabar la transformación y durante el semestre aumentamos la exposición a las estrategias de global macro, arbitraje de renta fija y valor relativo. En contraste, se redujo la exposición a eventos corporativos, situándose esta última en un peso aproximado del 15%. Respecto de cambios concretos en mandatos, durante el periodo se baja un 4,6% en el mandato de eventos corporativos de AllianceBernstein. Por el lado contrario, se incrementa peso en los mandatos de global macro de JP Morgan (+2%) y T.Rowe (+2%) y el mandato de valor relativo (Janus Henderson +1%).

#### c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo presenta un aumento del 2,3% cerrando el periodo con un total de 975 Millones de EUR. En cuanto al número de partícipes este disminuye -2,58% y se sitúa en 134.449 partícipes.

El gasto directo soportado en el periodo por el fondo ha sido de 0,0754%. Respecto a los gastos indirectos soportados en el periodo, estos han sido de 0,5356%.

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

El fondo presenta una rentabilidad neta inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Retorno

Absoluto) que ha sido de 3,33%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el periodo, aumentamos la exposición a las estrategias de global macro, arbitraje de renta fija y valor relativo. En contraste, se redujo la exposición a eventos corporativos, situándose esta última en un peso aproximado del 15%. Respecto de cambios concretos en mandatos, durante el periodo se baja un 4,6% en el mandato de eventos corporativos de AllianceBernstein. Por el lado contrario, se incrementa peso en los mandatos de global macro de JP Morgan (+2%) y T.Rowe (+2%) y el mandato de valor relativo (Janus Henderson +1%).

En agregado, no se producen nuevas incorporación ni reembolsos.

Respecto a la atribución de rentabilidad del fondo, todas las estrategias aportan rentabilidad en el periodo. Mayoría de las ganancias viene por parte de la estrategia de valor relativo (Janus Henderson). La exposición a renta variable y gestión activa de la duración favorecieron a los fondos Global Macro (JP Morgan) y Arbitraje de Renta Fija (T.Rowe). Asimismo, el mandato de eventos corporativos sumó rédito gracias a la acertada selección de operaciones.

### 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 172,67% 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 0,45% de mínimo, 1,35% de máximo y 0,91% de media durante el periodo, utilizando el método paramétrico.

### d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectivas supone el 97,96% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas a T.Rowe, Janus Henderson y JPM y AllianceBernstein a través del fondo CaixaBank Global Sicav Absolute Return Strategies.

Durante el periodo, la remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,95%.

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 ha sido de un 1,47%, superior a la de la letra del tesoro que se ha situado en niveles del 0,11%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

Ante este escenario y con una vocación más táctica, 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 rentabilidad y a la vez proteger el capital en momentos de volatilidad. En agregado, tenemos preferencia por estrategias de selección de títulos con corte fundamental y centrados en alfa más que en beta del mercado. También vemos valor en los fondos global macro discrecionales que pueden aprovechar las divergencias entre diferentes políticas de los bancos centrales y por último eventos corporativos.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| BMG430345634 - FONDOS HARMONY CAPITAL LTD     | EUR    | 24               | 0,00  | 25               | 0,00  |
| FR0011510031 - FONDO CANDRIAM LONG SHORT      | EUR    | 0                | 0,00  | 3.597            | 0,38  |
| IE00BJQ2XG97 - FONDO IMAN GLG ALPHA SELECT    | EUR    | 0                | 0,00  | 13.148           | 1,38  |
| IE00BL71KB37 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I     | EUR    | 0                | 0,00  | 2.476            | 0,26  |
| IE00BM9TJH10 - FONDO LAZARD RATHMORE ALTE     | EUR    | 0                | 0,00  | 3.597            | 0,38  |
| IE00BNK9T448 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P     | EUR    | 0                | 0,00  | 9.405            | 0,99  |
| IE00BYP54Q15 - FONDO PRINCIPAL GLB INVEST     | EUR    | 0                | 0,00  | 8.944            | 0,94  |
| LU0438336777 - FONDO BLACKROCK SUST FIXED     | EUR    | 0                | 0,00  | 2.943            | 0,31  |
| LU0776931064 - FONDO BLACKROCK STGIC EURO     | EUR    | 0                | 0,00  | 10.885           | 1,14  |
| LU0966752916 - FONDO JANUS H ABS RET-G US     | EUR    | 0                | 0,00  | 17.639           | 1,85  |
| LU1433232698 - FONDO PICTET TR ATLAS-I EU     | EUR    | 0                | 0,00  | 7.271            | 0,76  |
| LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST ALPHA BN     | EUR    | 0                | 0,00  | 17.490           | 1,83  |
| LU2198665262 - FONDO GAMCO INT SICAV MERG     | USD    | 0                | 0,00  | 5.165            | 0,54  |
| LU2597981831 - FONDO CAIXABANK GLB SICAV      | EUR    | 955.445          | 97,96 | 824.626          | 86,51 |
| <b>TOTAL IIC</b>                              |        | 955.470          | 97,96 | 927.211          | 97,27 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | 955.470          | 97,96 | 927.211          | 97,27 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                      |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b> |        | 955.470          | 97,96 | 927.211          | 97,27 |

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

### 1) Datos cuantitativos:

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

- Remuneración Fija: 19.194.809 €
- Remuneración Variable: 3.184.433 €

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

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

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

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

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

o Número de personas: 9

o Remuneración Fija: 1.580.713 €

o Remuneración Variable: 455.457 €

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

o Número de personas: 8

o Remuneración Fija: 1.195.946 €

o Remuneración Variable: 419.251 €

### 2) Contenido cualitativo:

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

Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas

políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

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

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

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

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

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

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

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