

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

Informe Segundo semestre 2024

Nº Registro CNMV: 5384

Fecha de registro: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

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

DESCRIPCIÓN GENERAL: 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: Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es VaR absoluto. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,19	1,89	2,12	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, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	147.707.456,63	147.457.197,08	Período	975.293	6,6029	Comisión de gestión	0,05	0,14	Patrimonio
Nº de participes	134.435	138.001	2023	1.105.038	6,3064	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.582.268	6,0561	Comisión de gestión total	0,05	0,14	Mixta
			2021	1.441.201	6,1388	Comisión de depositario	0,02	0,05	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	2,15	0,80	1,33						

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	25-10-24	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,21	06-11-24	--	--	--	--

* 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 (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
lbex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94						
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12						
HFRU Relative Value Arbitrage 100%	2,29	2,29	2,27						

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94						
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12						
HFRU Relative Value Arbitrage 100%	2,29	2,29	2,27						

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	1,47	1,35	1,60						
VaR histórico **	0,00	0,00	0,00						

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI	1,15	0,32	0,04	0,21	0,28	1,19	1,22	1,06	0,77

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

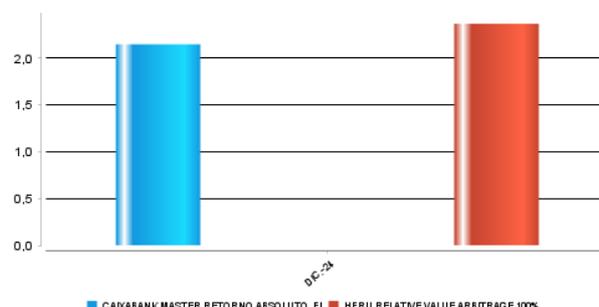
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renta Fija Internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renta Fija Mixta Euro	1.262.321	51.810	3,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.796.641	66.098	3,83
Renta Variable Euro	728.268	249.798	6,58
Renta Variable Internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	216.514	9.243	2,13
Garantizado de Rendimiento Variable	269.031	13.051	1,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	17.880.257	309.848	1,58
Renta fija euro corto plazo	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índice	1.274.327	22.889	5,79
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	325.091	11.881	2,02
Total Fondo	91.862.133	6.184.829	3,61

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	955.470	97,97	927.213.574	97,27
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	955.470	97,97	927.213.574	97,27
* Intereses cartera 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	5.761.812	0,60
(+/-) RESTO	-514	-0,05	20.214.709	2,12
TOTAL PATRIMONIO	975.293	100,00	953.190.096	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	953.190.096	1.105.038.268	1.105.038.268	
± 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
± Resultado 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 euros)	975.292.749	953.190.096	975.292.749	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

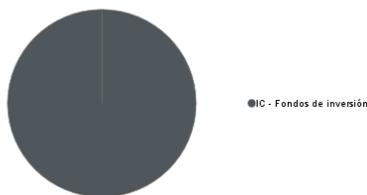
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FONDOS HARMONY CAPITAL LTD	EUR	24	0,00	25	0,00
FONDO CANDRIAM LONG SHORT	EUR	0	0,00	3.597	0,38
FONDO MAN GLG ALPHA SELECT	EUR	0	0,00	13.148	1,38
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I	EUR	0	0,00	2.476	0,26
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	0	0,00	3.597	0,38
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	0	0,00	9.405	0,99
FONDO PRINCIPAL GLB INVEST	EUR	0	0,00	8.944	0,94
FONDO BLACKROCK SUST FIXED	EUR	0	0,00	2.943	0,31
FONDO BLACKROCK STGIC EURO	EUR	0	0,00	10.885	1,14
FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	0	0,00	17.639	1,85
FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	EUR	0	0,00	7.271	0,76
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	0	0,00	17.490	1,83
FONDO GAMCO INT SICAV MERG	USD	0	0,00	5.165	0,54
FONDO CAIXABANK GLB SICAV	EUR	955.445	97,96	824.626	86,51
TOTAL IIC		955.470	97,96	927.211	97,27
TOTAL EXTERIOR		955.470	97,96	927.211	97,27
TOTAL INVERSION FINANCIERA		955.470	97,96	927.211	97,27

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
CAIXABANK GLB SICAV	932.760	Inversión
FONDO CAIXABANK GLB SICAV	932.760	
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros	932.760	
Total Operativa Derivados Obligaciones	932.760	

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.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 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 desinvertiendo 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 incorporaciones 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 marcarán los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.

Ante este escenario y con una vocación más táctica, 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 discretionales que pueden aprovechar las divergencias entre diferentes políticas de los bancos centrales y por último eventos corporativos.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

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

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

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

o Número de personas: 9
o Remuneración Fija: 1.580.713 €
o Remuneración Variable: 455.457 €· Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo):
indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:o Número de personas: 8
o Remuneración Fija: 1.195.946 €
o Remuneración Variable: 419.251 €

2) Contenido cualitativo:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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