

CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4958

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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.

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: 04/03/2016

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: El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima anual del 14% del valor liquidativo. Se utilizará un VaR máximo de 9,5% a 1 mes, lo que supone una pérdida máxima estimada (99% de confianza) del 9,5% mensual. Fondo global y multiestrategia que busca conseguir rendimientos a largo plazo invirtiendo más del 50% en IIC de Gestión Alternativa, armonizadas o no, incluidas las del Grupo. No hay predeterminación en cuanto al tipo de activo (renta fija, renta variable, divisas, emergentes, emisor público o privado, rating, nivel de capitalización, duración, etc) en los que inviertan. No existirán estrategias predeterminadas de Gestión Alternativa en la selección de las IIC.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,34	0,37	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,12	4,95	4,12	5,06

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		
SIN RETRO	296.217,05	9.949.894,55	332	2.083	EUR	0,00	0,00		NO
PLUS	1.349.361,17	1.053.550,39	102	81	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
INTERNA	12.157.622,20	802.246,21	2.025	176	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	2.166	70.004	92.807	121.263
PLUS	EUR	9.024	6.809	5.173	9.356
INTERNA	EUR	75.726	4.809		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	7,3115	7,0356	6,7163	6,4492
PLUS	EUR	6,6874	6,4633	6,2240	6,0288
INTERNA	EUR	6,2287	5,9938		

(*)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				
SIN RETRO	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	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	2,47	2,47							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	04-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,56	08-04-2025				

(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 2025	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	3,85	3,85							
Ibex-35	19,69	24,00							
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,33	0,31	0,32	0,32	1,25	1,24	0,91	1,35

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 14/02/2025 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 2025	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	2,25	2,25							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	04-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,56	08-04-2025				

(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 2025	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	3,85	3,85							
Ibex-35	19,69	24,00							
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,54	0,53	0,54	0,54	2,12	2,12	1,75	2,23

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 14/02/2025 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 INTERNA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	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	2,48	2,48							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	04-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,56	08-04-2025				

(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 2025	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	3,85	3,85							
Ibex-35	19,69	24,00							
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,33	0,31	0,29		0,24			

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 14/02/2025 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	29.392.142	1.704.993	1,39
Renta Fija Internacional	3.307.314	622.267	-6,12
Renta Fija Mixta Euro	1.161.833	47.949	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	3.293.192	113.266	0,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.750.794	61.640	-0,52
Renta Variable Euro	869.790	252.575	23,73
Renta Variable Internacional	17.680.209	1.929.145	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.342	2.689	1,30
Garantizado de Rendimiento Variable	109.848	4.981	1,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.733.808	373.071	2,95
Global	6.706.984	225.972	-1,80
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	20.428.692	328.964	1,08
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.989.974	520.309	1,42
IIC que Replica un Índice	1.367.541	24.405	8,04
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.626	316	1,36
Total fondos	96.881.089	6.212.542	0,37

*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	83.611	96,20	77.601	95,07
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	83.611	96,20	77.601	95,07
* 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)	3.291	3,79	4.012	4,92
(+/-) RESTO	14	0,02	8	0,01
TOTAL PATRIMONIO	86.916	100,00 %	81.622	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)	81.622	78.067	81.622	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,47	3,64	2,47	-28,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,78	0,78	3,78	406,68
(+) Rendimientos de gestión	3,93	0,92	3,93	348,01
+ Intereses	0,06	0,10	0,06	-40,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,92	0,81	3,92	408,97
± Otros resultados	-0,05	0,01	-0,05	-467,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,18	-0,20	14,89
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,16	8,36
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	3,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	73,62
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	407,09
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,05	21,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,05	20,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86.916	81.622	86.916	

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

3. Inversiones financieras

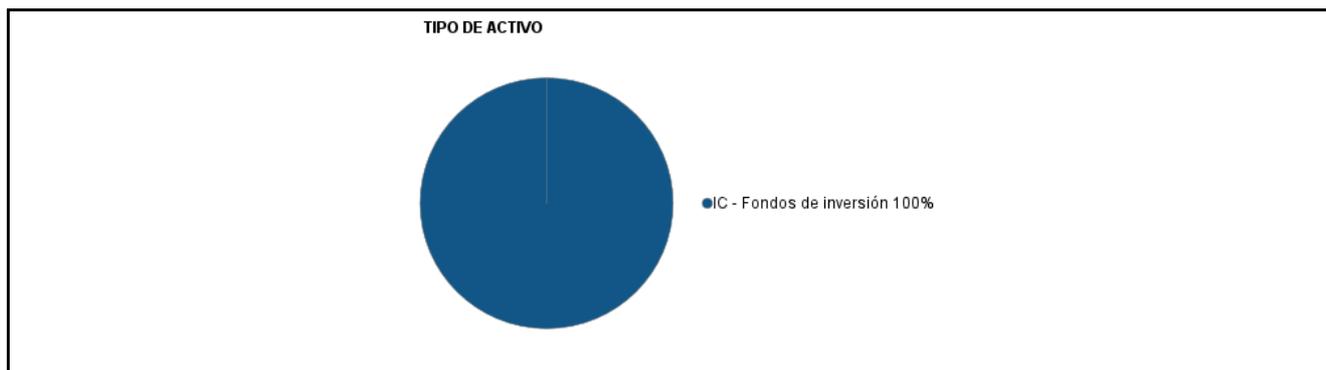
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	83.611	96,19	77.601	95,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	83.611	96,19	77.601	95,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.611	96,19	77.601	95,05

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	
BDL REMPART EUROPE-I	FONDO BDL REMPART EUROPE-I	3.060	Inversión
ANIMA PLC STAR HIGH	FONDO ANIMA PLC STAR HIGH	5.237	Inversión
PICTET TR ATLAS-I EU	FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	7.338	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	6.351	Inversión
DWS CONCEPT KALDEMOR	FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	7.782	Inversión
SCHRODER GAIA EGERTO	FONDO SCHRODER GAIA EGERTO	3.897	Inversión
AMUNDI VOLATILITY WR	FONDO AMUNDI VOLATILITY WR	1.785	Inversión
GMO INVESTMENTS ICAV	FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	4.941	Inversión
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	3.399	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	11.563	Inversión
AKO UCITS ICAV AKO G	FONDO AKO UCITS ICAV AKO G	4.310	Inversión
PICTET TR MANDARIN-H	FONDO PICTET TR MANDARIN-H	3.097	Inversión
ASSENAGON ALPHA VOLA	FONDO ASSENAGON ALPHA VOLA	1.851	Inversión
JPM EUROPE EQ ABS AL	FONDO JPM EUROPE EQ ABS AL	2.392	Inversión
BLACKROCK STGIC GLB	FONDO BLACKROCK STGIC GLB	3.849	Inversión
Total otros subyacentes		70852	
TOTAL OBLIGACIONES		70852	

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

H) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4958), al objeto de modificar su política de inversión.

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

	SI	NO
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

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 367,87 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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una combinación de alta volatilidad, tensiones geopolíticas y señales mixtas en lo que a los datos macroeconómicos se refiere. A pesar de estos desafíos, los activos de riesgo mostraron una notable resistencia, impulsados por las expectativas de recortes en los tipos de interés y una recuperación parcial del sentimiento inversor tras las correcciones del mes de abril. El crecimiento económico global se mantuvo moderado, con señales de desaceleración en algunas economías desarrolladas, mientras que, en los mercados emergentes, especialmente China e India, se dieron muestras de signos de recuperación. La inflación continuó su tendencia descendente, lo que reforzó las expectativas de que los principales bancos centrales, excepto el Banco de Japón, adoptarían una postura más acomodaticia. En EE. UU., el debate fiscal cobró protagonismo con el avance del paquete legislativo "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA), que contempla un aumento significativo del gasto público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Por otra parte, el semestre estuvo marcado por un repunte de las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio. En junio, Israel llevó a cabo ataques contra las instalaciones nucleares iraníes, a las que se sumó EE.UU. con una respuesta militar limitada. Aunque estos eventos generaron un aumento temporal en los precios del petróleo y del oro, el impacto en los mercados fue contenido gracias a la rápida implementación de un alto el fuego. En el ámbito comercial, EE. UU. adoptó una postura más agresiva con el anuncio de nuevos aranceles el 2 de abril que se sumaban a los previamente fijados, lo que provocó una corrección bursátil muy fuerte en los primeros compases de ese mes. Sin embargo, la mayoría de estas medidas fueron impugnadas legalmente y algunas anuladas por motivos procesales. En paralelo, el movimiento del mercado y otros factores llevaron a EE.UU. a abrir negociaciones con socios clave como la UE, Canadá y China, provocando un retraso de su aplicación y reduciendo el riesgo de una escalada comercial mayor.

En este entorno, el comportamiento de la renta variable global ha sido muy sólido en el primer semestre, con el índice MSCI All Country World subiendo un 9,1% en dólares. Europa ha liderado las subidas de los mercados desarrollados con un Stoxx 600 subiendo un 6,65%, el Eurostoxx 50 un 8,32% y siendo el Ibex 35 español el índice con mejor comportamiento: un +20,67%. Alemania tampoco se queda rezagado y sube en el semestre un 20,09%. Reino Unido y Suiza son los mercados con un comportamiento más débil, con subidas del 7,88% y 2,76% respectivamente. El S&P 500 americano ha tenido un comportamiento positivo del 5,50% con una Nasdaq en el 5,48% lo que pone de manifiesto que

para el conjunto del semestre las subidas bursátiles en EEUU han estado muy repartidas entre los componentes del índice y no solo concentradas en las 7 magníficas, aunque estas últimas han recuperado el terreno perdido en la parte final del periodo semestral. Los mercados emergentes, por su parte, superaron al resto con un avance del 13,70% en el semestre, impulsados por la mejora del sentimiento en China e India y el retorno de flujos extranjeros. Parece que los resultados empresariales junto con una gran resistencia del ciclo económico han permitido una gran primera parte del año en renta variable. La volatilidad geopolítica no ha supuesto un impedimento a que los inversores tomen posiciones en las bolsas a nivel global.

Por último, hay que destacar la gran corrección del dólar motivada por la incertidumbre fiscal en EEUU y que los inversores comiencen a buscar nuevas áreas geográficas para invertir, lo que ha motivado que la "excepcionalidad" norteamericana se haya puesto en duda. Esto ha llevado al billete verde a depreciarse en el semestre frente al euro un 13,84% y frente a las principales divisas globales.

En este contexto, el fondo logra una rentabilidad positiva demostrando su capacidad de capturar parte de las subidas de renta variable con una exposición a mercado (beta) muy contenida.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del año 2025, las estrategias de gestión alternativa han mostrado un muy buen desempeño en general, superando el rendimiento de los bonos, aunque quedando por detrás de la renta variable.

Entre estas estrategias, la selección de títulos con sesgo largo es la que mejor desempeño ha tenido. Eventos corporativos también ha tenido un buen comportamiento, apoyada por un entorno regulatorio más favorable al cierre de operaciones en Estados Unidos, que está permitiendo sostener el volumen de actividad en M&A. La estrategia de Global Macro Discrecional ha tenido una contribución positiva, aunque algo más modesta, y la de arbitraje volatilidad (con sesgo largo), ofreció protección durante las caídas de mercado que se produjeron en marzo y abril, pero se vio lastrada posteriormente por los niveles reducidos de volatilidad implícita de la renta variable global.

En este contexto, el fondo ha reducido su nivel de exposición al mercado, con una beta cercana a 0.15 en relación con el MSCI World. Actualmente, el fondo está invertido en 16 gestores y mantiene un nivel de inversión del 96%.

A nivel de estrategia, la selección de títulos con sesgo largo sigue siendo la de mayor peso, representando aproximadamente el 62% del total.

c) Índice de referencia.

N/A

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

En el periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado un 6,5%, cerrando el periodo en 86,9 Millones de EUR, de los cuales, 9 Millones de EUR corresponden a la clase Plus, 2,2 Millones de EUR pertenecen a la clase Sin Retro y 75,7 Millones de EUR a la clase Interna.

El número de partícipes en la clase Sin Retro se ha reducido en un -84% cerrando el periodo en 332 partícipes, mientras que en la clase Plus aumenta un 25,9% y alcanza 102 partícipes y la clase Interna aumenta un 1.050,6%, alcanzando esta última 2025 partícipes.

La rentabilidad neta de las clases Sin Retro e Interna ha sido del 3,92% y la de la clase Plus un 3,47% en el periodo, superiores a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año (1,24%).

Los gastos directos soportados en el periodo para la clase Sin Retro e Interna han sido de 0,15%, mientras que los de la clase Plus han sido de 0,58%.

Los gastos indirectos soportados en el periodo para la clase Sin Retro, Plus e Interna han sido de 0,49%.

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

La clase Sin Retro presentan una rentabilidad neta superior a la de su vocación inversora (Retorno Absoluto 2,95%).

La clase Plus presentan una rentabilidad neta superior a la de su vocación inversora (Retorno Absoluto 2,95%).

La clase Interna presentan una rentabilidad neta superior a la de su vocación inversora (Retorno Absoluto 2,95%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respeto de las inversiones concretas, incrementamos exposición a estrategias de eventos corporativos y valor relativo y reducimos en estrategias de selección de títulos.

En concreto, a nivel fondo, los mayores incrementos de posición se dan en los fondos: AMUNDI TIEDEMANN (+14% aprx. de peso), LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE (+4% aprx. de peso) y JPM EUROPE EQUITY ABSOLUTE ALPHA (+3% aprx. de peso), y las mayores desinversiones en los fondos: BLACKROCK GLOBAL EVENT DRIVEN (-9% aprx. de peso), ANIMA STAR HIGH POTENTIAL (-3% aprx. de peso), AB SICAV SELECT ABSOLUTE ALPHA (-3% aprx. de peso), AMUNDI VOLATILITY WORLD (-2% aprx. de peso), SCHRODER GAIA EGERTON (-2% aprx. de peso), BDL REMPART EUROPE (-1% aprx. de peso), AKO GLOBAL UCITS (-1% aprx. de peso).

Respecto a la atribución de rentabilidad del fondo, la mayoría de las ganancias vienen por parte de la estrategia de selección de títulos con sesgo largo, siendo esta la estrategia con mayor peso en el fondo. En lo que va de año estos gestores han sido capaces de generar alfa positivo. Los gestores de eventos corporativos han sido el segundo contribuidor del periodo, gracias a un entorno regulatorio más favorable a la consolidación de operaciones de fusiones y adquisiciones. Los gestores global macro también han aportado rédito durante el periodo. Por el lado contrario, los gestores de selección de títulos con sesgo neutral y arbitraje de volatilidad restan muy ligeramente durante el primer semestre del año.

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 de forma indirecta a través de las IICs subyacentes en las que invierte. Durante el periodo de análisis el grado de apalancamiento final del fondo ha sido de un 84% 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 1,77% de mínimo, 5,63% de máximo y 2,32% 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 96,2% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas a AMUNDI TIEDEMANN, DWS CONCEPT KALDEMORGEN y PICTET TR ATLAS.

Durante el periodo, la remuneración de la liquidez en cartera ha sido de 4,12%.

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"

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual para todas las clases del fondo ha sido de un 3,85%, 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 este primer semestre se observa que los niveles de la renta variable están por encima de lo que se podía prever, incluso superando los niveles posteriores al denominado "día de la liberación". En este contexto, nos enfrentamos a una disyuntiva estratégica: determinar si el entorno actual representa una verdadera salida, es decir, un punto de partida renovado con nuevas reglas de juego, o si, por el contrario, es una ilusión de estabilidad en un entorno que sigue siendo profundamente incierto. Si se tratara del primer caso, la estrategia debería revalorarse desde cero, deshaciendo apuestas relativas y neutralizando riesgos mientras se analiza el nuevo entorno. Si se tratara del segundo, se requeriría una gestión táctica más activa y flexible.

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido.

Asimismo, anticipamos un período de baja liquidez en los mercados durante los próximos meses de verano, lo que podría subir la volatilidad. Esta volatilidad, lejos de ser vista como una amenaza, se percibe como una fuente potencial de oportunidades que permite aprovechar los movimientos del mercado sin comprometer la estabilidad de la estrategia general.

En este contexto, el fondo mantiene una cartera cauta y diversificada en estrategias de selección de títulos flexibles junto con estrategias de cobertura como arbitraje de volatilidad. Asimismo, se invierte también en estrategias de eventos corporativos que se están viendo apoyadas por un entorno regulatorio más favorable. Esperamos que el fondo mantenga un perfil asimétrico y logre capturar parte de las ganancias de renta variable en periodos de recuperación y proteja en periodos de caídas.

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
FR0011790492 - FONDO BDL REPART EUROPE-I	EUR	3.579	4,12	3.485	4,27
IE0032464921 - FONDO ANIMA PLC STAR HIGH	EUR	5.684	6,54	7.731	9,47
IE00BF199699 - FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	EUR	4.585	5,27	4.738	5,80
IE00BJBM1041 - FONDO LAZARD EUROPE ALTERN	EUR	0	0,00	10	0,01
IE00BM9TJH10 - FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	3.406	3,92	0	0,00
IE00BNK9T448 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	11.815	13,59	0	0,00
IE00BYXDVR74 - FONDO AKO UCITS ICAV AKO G	EUR	5.788	6,66	6.052	7,41
LU0496443705 - FONDO PICTET TR MANDARIN-H	EUR	3.235	3,72	3.102	3,80
LU0575255335 - FONDO ASSENAGON ALPHA VOLA	EUR	1.714	1,97	1.552	1,90
LU0736561175 - FONDO AB SICAV SELECT ABS	EUR	0	0,00	2.442	2,99
LU1001747408 - FONDO JPM EUROPE EQ ABS AL	EUR	2.467	2,84	0	0,00
LU1317704051 - FONDO CARMIGNAC LONGSHORT	EUR	5.876	6,76	5.479	6,71
LU1382784764 - FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	4.092	4,71	10.761	13,18
LU1433232698 - FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	EUR	8.502	9,78	7.872	9,64
LU1739248950 - FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	7.219	8,31	7.117	8,72
LU2061969395 - FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	9.093	10,46	8.448	10,35
LU2067255591 - FONDO SCHRODER GAIA EGERTO	EUR	4.683	5,39	5.704	6,99
LU2098275493 - FONDO AMUNDI VOLATILITY WR	EUR	1.873	2,15	3.109	3,81
TOTAL IIC		83.611	96,19	77.601	95,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		83.611	96,19	77.601	95,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.611	96,19	77.601	95,05

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)