

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 5384

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL
Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositorio: 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: 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 EUR ACC, registrado en CSSF (LUX)(LUX), gestionado por Caixabank Asset Management Lux CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., y su(s) correspondiente(s) depositario(s) BNP Paribas, Luxembourg Branch 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: Obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, con estrategias alternativas conservadoras y no direccionales, con referencia al índice HFRU Relative Value, a efectos informativos. 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, entre otras Valor Relativo y/ o Global Macro. En circunstancias normales, se utilizará un VaR máximo de 6% a 1 mes, lo que supone una pérdida máxima estimada (99% de confianza) del 6% mensual.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,47	3,97	3,47	4,04

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	162.329.721,87	160.146.447,24
Nº de Partícipes	137.036	137.148
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	1.114.528	6,8658
2025	1.090.304	6,8082
2024	975.293	6,6029
2023	1.105.038	6,3064

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	0,05	0,00	0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	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	0,85	1,77	-0,91	0,65	0,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	28-04-2026	-0,55	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	08-04-2026	0,73	08-04-2026		

(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 2026	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	2,53	2,43	2,61	1,09	0,84				
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07				
HFRU Relative Value Arbitrage 100%	2,76	2,77	2,68	1,91	1,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,52	1,52	1,56	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	1,01	1,15	1,19	1,06

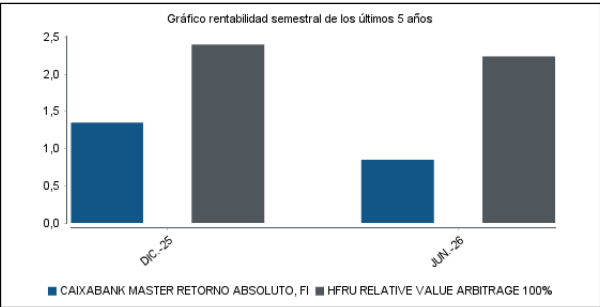
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 10/01/2025 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	30.202.183	1.624.331	0,76
Renta Fija Internacional	2.776.837	690.966	1,61
Renta Fija Mixta Euro	1.632.815	50.984	2,14
Renta Fija Mixta Internacional	4.635.441	134.157	2,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.933.729	61.125	5,67
Renta Variable Euro	1.029.646	267.216	12,47
Renta Variable Internacional	20.121.931	1.986.572	15,30
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	67.860	2.250	0,85
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.095.547	386.938	0,17
Global	8.035.758	246.629	10,22
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	19.983.370	272.010	0,83
Renta Fija Euro Corto Plazo	13.184.905	654.348	0,66
IIC que Replica un Índice	1.324.029	27.497	12,98
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	108.024.051	6.405.023	4,63

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.090.417	97,84	1.080.400	99,09
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.090.417	97,84	1.080.400	99,09
* 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)	24.647	2,21	16.352	1,50
(+/-) RESTO	-536	-0,05	-6.449	-0,59
TOTAL PATRIMONIO	1.114.528	100,00 %	1.090.304	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.090.304	1.035.739	1.090.304	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,36	3,81	1,36	-62,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,84	1,35	0,84	-34,99
(+) Rendimientos de gestión	0,92	1,43	0,92	0,00
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-38,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-69,84
± 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)	0,91	1,41	0,91	-32,98
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	5.214,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	-3,31
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	2,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,19
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,44
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-34,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.114.528	1.090.304	1.114.528	

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

3. Inversiones financieras

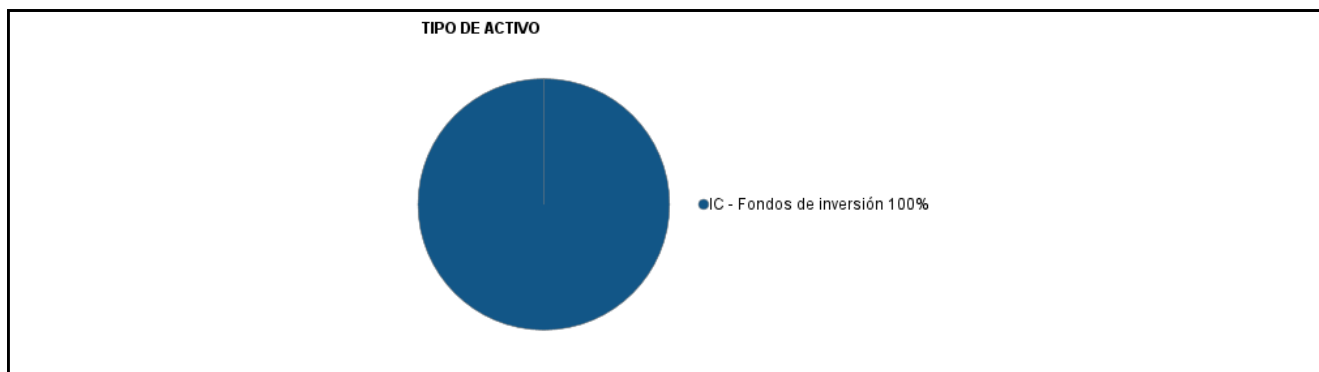
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.090.417	97,83	1.080.400	99,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.090.417	97,83	1.080.400	99,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.090.417	97,83	1.080.400	99,09

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
CAIXABANK GLB SICAV	FONDO CAIXABANK GLB SICAV	1.024.765	Inversión
Total otros subyacentes		1024765	
TOTAL OBLIGACIONES		1024765	

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

No aplicable

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 la primera mitad de 2026, la economía mundial ha resistido mejor de lo esperado a principios de año, aunque el entorno sigue marcado por importantes riesgos geopolíticos. La principal preocupación ha sido el aumento de las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán, especialmente por el papel estratégico del Estrecho de Ormuz, una de las rutas más importantes para el transporte mundial de petróleo. Esto ha impulsado los precios de la energía, aumentado la volatilidad de los mercados financieros y aumentado los riesgos de inflación. Al mismo tiempo, la inteligencia artificial ha seguido impulsando la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos, mejorando las perspectivas de crecimiento de la productividad a medio plazo. En total, el crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y mercados de trabajo sólidos han permitido que la economía mundial mantenga una evolución favorable.

Los bancos centrales han pasado de centrarse exclusivamente en la lucha contra la inflación a manejar también los riesgos de la geopolítica y la energía. Aunque la inflación ha disminuido significativamente desde los máximos registrados en 2022 y 2023, las tensiones energéticas han aumentado la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los tipos de interés.

Los mercados financieros han mostrado una notable capacidad de resistencia durante el primer semestre de 2026, a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento de los precios de la energía provocado por el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán. La bolsa mundial ha seguido avanzando gracias al fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Al mismo tiempo, los mercados de renta fija han sido favorecidos por unas perspectivas de tipos de interés menos restrictivos que las existentes en 2024 y 2025. Sin embargo, la volatilidad aumentó en algunos momentos por la preocupación sobre la inflación derivada del precio del petróleo, que llegó a superar los 90 dólares por barril. En este entorno, los diferenciales de crédito se mantuvieron en

niveles bajos, el dólar siguió fuerte frente a la mayoría de las monedas y activos considerados refugio, como el oro, registraron un comportamiento positivo. En total, el crecimiento de la economía mundial, cercano al 3%, y unas condiciones financieras todavía favorables permitieron que los activos de riesgo mantengan una evolución positiva.

La renta variable de la Eurozona mostró un comportamiento favorable durante el primer semestre de 2026. El índice Euro Stoxx 50 acumuló ganancias cercanas al 8%-10%, aunque la evolución fue desigual entre sectores. Los mejores resultados correspondieron a los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities, impulsados por el crecimiento económico, la inversión pública y el aumento del gasto en seguridad. En cambio, las compañías industriales y las más expuestas al comercio internacional registraron avances más moderados debido a la debilidad del sector manufacturero alemán y al impacto de los costes energéticos. Las bolsas de España e Italia obtuvieron un comportamiento mejor que el de los principales mercados europeos gracias a un crecimiento económico más sólido y a unas expectativas de beneficios más favorables. Desde el punto de vista de la valoración, la renta variable europea sigue cotizando con descuento frente al mercado estadounidense y se espera que los beneficios empresariales crezcan entre un 5% y un 8% durante 2026.

La bolsa de Estados Unidos obtuvo mejores resultados entre los principales mercados mundiales durante el primer semestre de 2026. La fortaleza de la economía, el aumento de los beneficios empresariales y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial impulsaron las cotizaciones. El índice S&P 500 subió de dos dígitos y el Nasdaq avanzó aún más gracias al buen comportamiento de las empresas tecnológicas. Destacaron especialmente las compañías dedicadas a semiconductores, software, servicios en la nube y centros de datos. Aunque hubo períodos de incertidumbre por las decisiones de la Reserva Federal, las tensiones comerciales y los conflictos internacionales, el mercado seguía apoyado por unas perspectivas de crecimiento empresarial más favorables que las de Europa y por el liderazgo de Estados Unidos en el desarrollo de la inteligencia artificial.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre. Esta evolución se apoyó en el mayor crecimiento económico y en tipos de interés más altos que los de Europa y Japón. El tipo de cambio entre el euro y el dólar se movilizó, en general, entre 1,14 y 1,19 dólares por euro.

Las materias primas estuvieron muy afectadas por la situación geopolítica durante el semestre. El precio del petróleo Brent mostró fuertes cambios y llegó a superar temporalmente los 90 dólares por barril debido a las tensiones en el Medio Oriente y al riesgo de problemas en el suministro mundial de energía. El gas natural en Europa también aumentó por temor a posibles interrupciones del suministro. Al mismo tiempo, el oro se mantuvo cerca de sus máximos históricos porque muchos inversores lo consideraron un activo refugio en un entorno de incertidumbre. Finalmente, los metales industriales, especialmente el cobre, siguieron recibiendo apoyo de las inversiones relacionadas con la electrificación, la transición energética y el desarrollo de la inteligencia artificial.

La gestión alternativa ha registrado en 2026 un comportamiento sólido, superando claramente a la renta fija global y mostrando una elevada capacidad de preservación de capital en los episodios de volatilidad registrados durante el ejercicio. Su baja sensibilidad a los movimientos del mercado ha reforzado su papel como elemento diversificador dentro de las carteras.

En un entorno favorable para los activos de riesgo, aunque con episodios de corrección y una elevada dispersión entre sectores y geografías, las estrategias alternativas han generado rentabilidades positivas, si bien con diferencias significativas entre estilos. Las estrategias de selección de títulos (Equity Long/Short) se han beneficiado tanto de la exposición neta a renta variable como de la capacidad de los gestores para generar alfa mediante la selección de valores, aunque durante junio algunas posiciones ligadas a tecnología y semiconductores corrigieron parte de las ganancias acumuladas.

Las estrategias Global Macro han mantenido una contribución positiva, apoyadas en la gestión táctica de las exposiciones a renta variable, renta fija, divisas y materias primas, mientras que las estrategias de Eventos Corporativos han seguido beneficiándose de un entorno favorable para la actividad corporativa y las operaciones de fusiones y adquisiciones, aunque el repunte de las expectativas de tipos de interés generó cierta ampliación de diferenciales durante junio.

Dentro del universo de Valor Relativo, destacaron especialmente el arbitraje de convertibles y determinadas estrategias de arbitraje de volatilidad, que aprovecharon las ineficiencias generadas por los movimientos del mercado. Por el contrario, las estrategias Equity Market Neutral registraron un comportamiento más modesto, llegando a mostrar rentabilidades ligeramente negativas durante parte del periodo.

Los CTAs han sido las estrategias con mejor comportamiento en el acumulado del año, impulsados por posiciones largas en renta variable, crédito y oro, así como por posiciones cortas en yen japonés y deuda pública japonesa. No obstante, durante junio algunas exposiciones, especialmente las posiciones largas en petróleo y cortas en dólar estadounidense, lastraron parcialmente la rentabilidad obtenida en meses anteriores.

En este contexto, el fondo ha obtenido una rentabilidad ligeramente positiva.

Actualmente, la cartera está diversificada entre 5 mandatos (4 externos y uno gestionado internamente por CaixaBank AM) y presenta un nivel de inversión cercano al 97%. Desde un punto de vista estratégico, el mandato centrado en renta variable junto con la estrategia global macro continúan siendo las principales fuentes de exposición, representando aproximadamente el 73% de la cartera en conjunto, seguida por las estrategias de eventos corporativos, con un peso cercano al 15%, lo que permite combinar generación de alfa, diversificación y control del riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, los ajustes en la distribución entre mandatos han sido relativamente limitados. A nivel agregado, se incrementó ligeramente el nivel de liquidez mediante una reducción moderada de la exposición a las estrategias de Eventos Corporativos y Global Macro.

Dentro del mandato diversificador de CaixaBank AM, la gestión fue más activa, con un enfoque orientado al control del riesgo y a la diversificación de las fuentes de rentabilidad. En este contexto, se redujo la exposición a algunos fondos con mayor sensibilidad al mercado y, simultáneamente, se incorporaron nuevos gestores de renta variable, como Pictet TR Atlas y JP Morgan Europe Equity Absolute Alpha, con el objetivo de reforzar la exposición a estrategias de selección de títulos y ampliar la diversificación de la cartera.

Adicionalmente, se tomó exposición táctica a materias primas a través de GS Quartix Modified Strategy, posición que fue posteriormente reembolsada una vez cumplido su objetivo dentro de la cartera.

c) Índice de referencia.

El fondo invierte, como mínimo, el 85% de su patrimonio en el fondo principal CaixaBank Global Sicav Absolute Return Strategies. El índice de referencia del fondo principal es el HFRU Relative Value Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en un 2,22%.

El número de partícipes del fondo ha disminuido en un -0,08%.

La rentabilidad del fondo ha sido de 0,85%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 0,85%, inferior al índice de referencia, del 2,24%.

Los gastos directos soportados por el fondo CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI suponen el 0,07% del patrimonio.

Los gastos indirectos soportados por el fondo CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI suponen el 0,43% del patrimonio.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 0,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se redujo ligeramente la exposición tanto a estrategias Global Macro como a mandatos con un mayor componente de renta variable. En cuanto a los ajustes realizados, la asignación al mandato Global Macro multiactivo de J.P. Morgan se redujo en un 0,3%, mientras que el mandato de valor relativo gestionado por Janus Henderson disminuyó un 0,3%.

Dentro del mandato diversificador de CaixaBank AM se incorporaron dos nuevos fondos, Pictet TR Atlas y JP Morgan

Europe Equity Absolute Alpha, con el objetivo de reforzar la exposición a estrategias de selección de títulos y ampliar la diversificación de la cartera. Adicionalmente, se tomó de forma táctica exposición a materias primas a través de GS Quartix Modified Strategy, posición que fue posteriormente reembolsada.

A nivel agregado, no se produjeron nuevas incorporaciones ni reembolsos entre los distintos mandatos, manteniéndose estable la estructura general de la cartera.

En cuanto a la atribución de rentabilidad, la mayoría de las estrategias contribuyó positivamente al resultado del fondo durante el periodo. La principal fuente de rentabilidad fue la estrategia de valor relativo, representada por el mandato de Janus Henderson. Asimismo, el mandato Global Macro de T. Rowe Price registró una aportación destacada, apoyado en una gestión activa de la duración.

Por su parte, el mandato diversificador generó valor gracias al buen comportamiento y a la acertada selección de los fondos subyacentes. La única contribución ligeramente negativa correspondió al mandato de eventos corporativos (Alliance Bernstein), afectado por la evolución de determinadas posiciones vinculadas a operaciones corporativas aún no anunciadas.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 218,88%.

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 0,28% de mínimo, 0,76% de máximo y 0,47% de media durante el periodo, utilizando el método paramétrico y para todas las clases del fondo.

En cuanto a la operativa en 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.

d) Otra información sobre inversiones.

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.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 97,84% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: Janus Henderson, JP Morgan, T.Rowe y AllianceBernstein.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,47%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 2,53%, inferior a la de su índice de referencia, del 2,76%. y superior a la de la letra del tesoro, del 0,08%.

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.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 continúan siendo favorables. La economía mundial podría crecer cerca del 3% y no se observan señales claras de recesión en las principales economías desarrolladas. España debería seguir creciendo por encima de la media de la Eurozona y la inflación podría continuar moderándose poco a poco, aunque los precios de la energía seguirán siendo un factor clave. En este entorno, la renta variable mantiene un potencial de rentabilidad superior al de la renta fija gracias al crecimiento de los beneficios empresariales y al impulso de la inteligencia artificial. La renta fija también puede ofrecer resultados positivos, especialmente en los segmentos de mayor calidad. El principal riesgo para los mercados seguirá siendo una posible escalada de las tensiones en Oriente Medio, un fuerte aumento del precio del petróleo o un repunte inesperado de la inflación. Aun así, el escenario central sigue siendo compatible con un comportamiento razonablemente favorable de los activos financieros durante la segunda mitad del año.

En el contexto actual, y desde una perspectiva táctica, consideramos que el entorno sigue siendo favorable para la gestión alternativa, impulsado por una creciente dispersión entre activos y la elevada diferenciación en los resultados de las distintas estrategias. En este escenario, mantenemos una clara preferencia por gestores capaces de adaptarse con rapidez a las cambiantes condiciones de mercado, combinando flexibilidad para capturar oportunidades con disciplina en la preservación de capital durante episodios de mayor volatilidad.

Seguimos favoreciendo las estrategias de selección de títulos con un sesgo neutral al mercado, donde la generación de alfa tiene un mayor peso que la exposición direccional. Asimismo, continuamos identificando oportunidades en los gestores Global Macro discrecionales, especialmente aquellos con capacidad para aprovechar las divergencias económicas y monetarias entre regiones derivadas de las distintas actuaciones de los bancos centrales.

Por último, el entorno regulatorio y corporativo continúa siendo constructivo para las estrategias de eventos corporativos, que podrían beneficiarse de un incremento de la actividad en operaciones de fusiones y adquisiciones, reestructuraciones y otras operaciones especiales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BMG430345634 - FONDOS HARMONY CAPITAL LTD	EUR	19	0,00	20	0,00
LU2597981831 - FONDO CAIXABANK GLB SICAV	EUR	1.090.398	97,83	1.080.379	99,09
TOTAL IIC		1.090.417	97,83	1.080.400	99,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.090.417	97,83	1.080.400	99,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.090.417	97,83	1.080.400	99,09

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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