

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm. registre CNMV: 2477

Data de registre: 05/10/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: És un fons que inverteix més del 50 % del seu patrimoni en altres IIC que tenen la vocació d'invertir en valors de renda variable americana d'arreu del món. Les IIC seleccionades mantenen posicions significatives en actius expressats en divises diferents de l'euro.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons té previst operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. En el seu fullet informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,15	0,10	0,25	0,63
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,70	0,50	3,74	1,05

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	264.839,91	355.622,21	Període	3.154	11.9082	Comissió de gestió	0,13	0,25	Patrimoni
Nº de participacions	28	41	2022	2.786	10.0360	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	593	11.3984	Comissió de gestió total	0,13	0,25	Mixta
			2020	171	8.5597	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.197.809,43	1.167.105,65	Període	31.751	26.5078	Comissió de gestió	0,76	1,50	Patrimoni
Nº de participacions	340	326	2022	26.759	22.6209	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	33.264	26.0144	Comissió de gestió total	0,76	1,50	Mixta
			2020	22.903	19.7791	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.253.170,95	1.239.371,68	Període	30.271	24.1559	Comissió de gestió	1,11	2,20	Patrimoni
Nº de participacions	2.187	2.141	2022	25.498	20.7585	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	29.047	24.0402	Comissió de gestió total	1,11	2,20	Mixta
			2020	23.779	18.4052	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	105.666,86	86.422,03	Període	3.058	28.9442	Comissió de gestió	0,39	0,77	Patrimoni
Nº de participacions	6	5	2022	3.009	24.5216	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	3.445	27.9966	Comissió de gestió total	0,39	0,77	Mixta
			2020	2.215	21.1340	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	18,66	5,37	1,00	7,05	4,14	-11,95	33,16	8,07	-1,17
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,23	19-10-23	-2,52	10-03-23	1,00	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,21	02-11-23	2,07	02-06-23	8,26	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	17,18	5,04	0,69	6,72	3,83	-13,04	31,52	6,72	-2,33
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,24	19-10-23	-2,52	10-03-23	0,69	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,20	02-11-23	2,06	02-06-23	8,25	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	16,37	4,86	0,51	6,53	3,65	-13,65	30,62	5,98	-3,01
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,24	19-10-23	-2,53	10-03-23	0,51	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,20	02-11-23	2,06	02-06-23	8,25	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	18,04	5,23	0,87	6,91	4,01	-12,41	32,47	7,50	-1,63
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,23	19-10-23	-2,52	10-03-23	0,87	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,21	02-11-23	2,07	02-06-23	8,26	13-03-20		

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	0,65
S&P 500 NetTR 100%	12,82	10,80	10,67	12,19	16,90	21,09	13,28	34,70	20,77

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	11,18	8,97	8,98	11,06	14,88	17,95	12,26	31,92	16,49
VaR històric **	10,78	10,78	12,45	12,45	12,45	12,45	12,57	13,05	9,66

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	11,17	8,97	8,98	11,06	14,88	17,95	12,26	31,92	16,49
VaR històric **	10,88	10,88	12,56	12,56	12,56	12,56	12,56	12,56	9,17

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	11,17	8,97	8,98	11,06	14,88	17,95	12,26	31,92	16,49
VaR històric **	10,94	10,94	12,62	12,62	12,62	12,62	12,62	12,62	9,24

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	11,18	8,97	8,98	11,06	14,88	17,95	12,26	31,92	16,49
VaR històric **	10,83	10,83	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	9,11

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

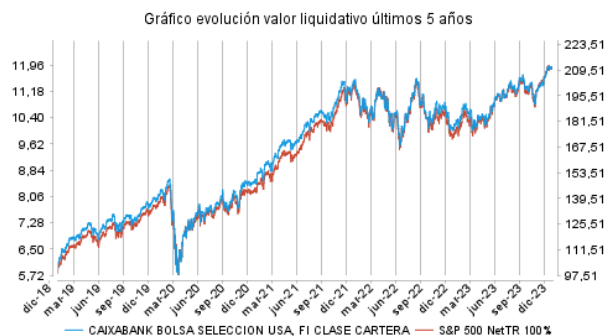
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CLASE CARTERA	0,96	0,23	0,25	0,25	0,23	0,85	0,81	0,91	0,90
CLASE PLUS	2,21	0,54	0,57	0,56	0,54	2,07	2,06	2,16	2,12
CLASE ESTANDAR	2,91	0,72	0,74	0,73	0,71	2,78	2,76	2,86	2,82
CLASE PREMIUM	1,49	0,36	0,38	0,38	0,36	1,35	1,34	1,44	1,39

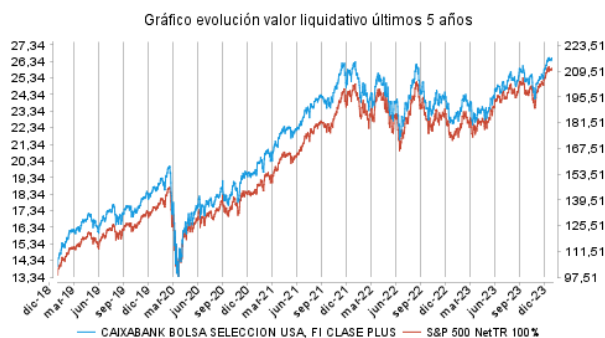
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

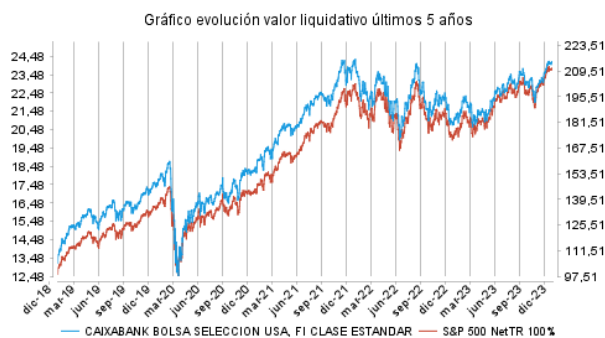
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE CARTERA



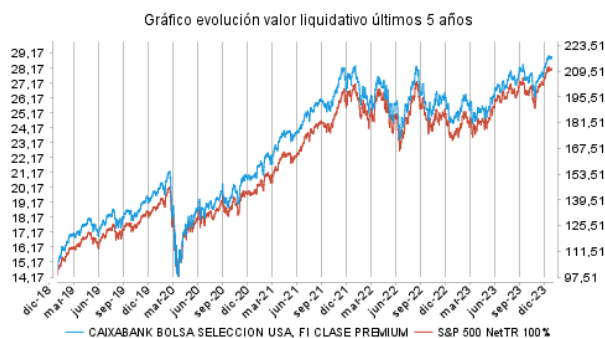
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS



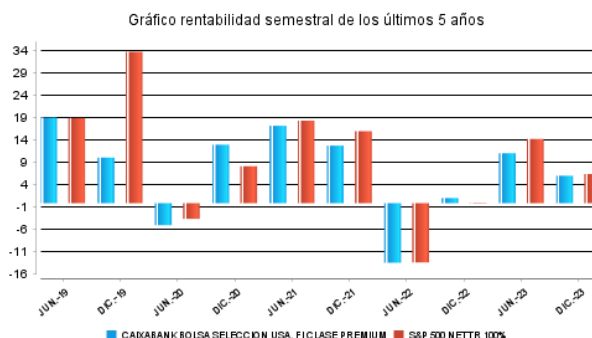
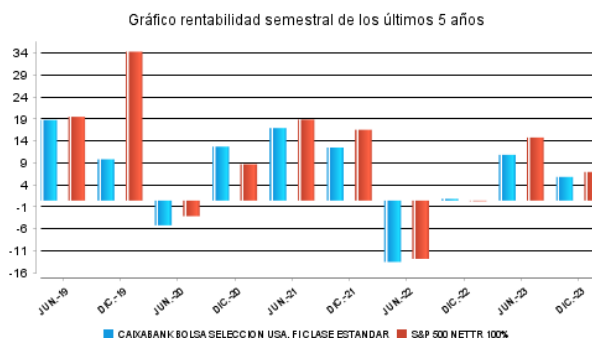
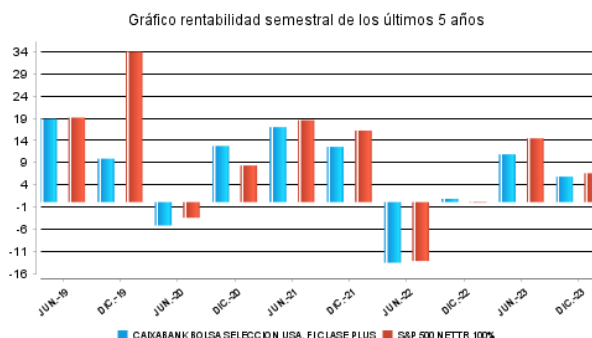
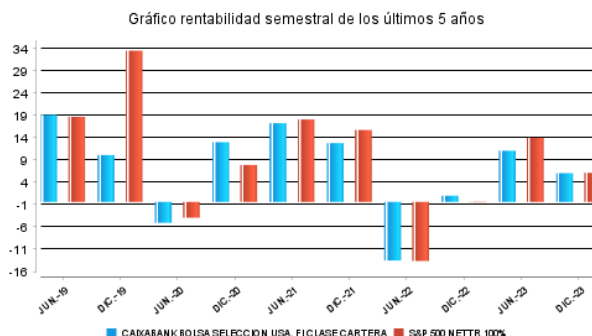
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.378.052	1.866.057	3,50
Renda fixa internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renda fixa mixta euro	1.678.552	66.414	3,42
Renda fixa mixta internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renda variable mixta euro	93.248	4.842	3,77
Renda variable mixta internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renda variable euro	646.282	261.830	5,56
Renda variable internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	295.296	12.202	2,56
Garantit de rendiment variable	488.866	24.307	2,15
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	8.141.543	164.757	1,77
Renda fixa euro curt termini	2.263.956	470.032	1,95
IIC que replica un índex	1.249.129	20.221	6,41
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	747.905	29.269	1,57
Total Fons	80.453.776	6.475.032	3,52

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	62.785	92,01	61.784.731	96,55
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	62.785	92,01	61.784.731	96,55
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	5.212	7,64	2.155.530	3,37
(+/-) RESTA	238	0,35	53.976	0,08
TOTAL PATRIMONI	68.235	100,00	63.994.238	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	0,96	-0,36	0,64	-384,76
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	5,57	10,09	15,52	-41,22
(+) Rendiments de gestió	6,42	10,95	17,25	-37,65
+ Interessos	0,09	0,05	0,14	80,82
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-194,37
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,17	0,49	0,66	-62,95
± Resultat en IIC (fetes o no)	6,20	10,45	16,53	-36,92
± Altres resultats	-0,04	-0,04	-0,08	-7,56
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,90	-0,89	-1,81	7,13
- Comissió de gestió	-0,86	-0,84	-1,71	8,63
- Comissió de dipositar	-0,01	-0,01	-0,02	8,07
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	5,91
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	118,53
- Altres despeses repercutides	-0,02	-0,03	-0,05	-41,22
(+) Ingressos	0,05	0,03	0,08	93,49
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,05	0,03	0,08	88,45
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	68.235.024	63.994.238	68.235.024	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

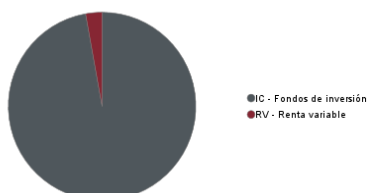
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FONDO VANGUARD US 500 STOC	USD	1.997	2,93	0	0,00
FONDO NEUBERGER BERMAN US	USD	5.023	7,36	5.075	7,93
FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	6.802	9,97	5.481	8,57
ETF XTRACKERS S&P 500 EQ	USD	1.769	2,59	0	0,00
FONDO AXA IM US ENHANCED I	USD	0	0,00	2.725	4,26
FONDO FTGF CLEARBRIDGE US	USD	8.479	12,43	9.193	14,37
FONDO SCHRODER INTERNATIONAL	USD	9.256	13,56	8.887	13,89
FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	10.159	14,89	11.061	17,28
FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	10.144	14,87	11.781	18,41
FONDO VONTOBEL US EQ-G	USD	9.163	13,43	7.562	11,82
TOTAL IIC EXT		62.791	92,03	61.765	96,53
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		62.791	92,03	61.765	96,53
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		62.791	92,03	61.765	96,53

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
S&P 500	5.431	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	5.431	
EUR/USD	3.456	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	3.456	
Total Operativa en Derivats Obligacions	8.887	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.2) En el període l'import total de les vendes és 633.164,43 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %.
h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositori, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El segon semestre de l'any 2023 ha estat marcat per l'evolució de la inflació i l'actitud que els bancs centrals hi han tingut. D'altra banda, el debat sobre un aterratge suau o dur de l'economia nord-americana també s'ha situat al centre de les anàlisis dels inversors. Tanmateix, la reobertura de la Xina, els estímuls fiscals als Estats Units i Europa i la sorprenent fortalesa dels consumidors estatunidencs han estabilitzat el creixement al llarg del semestre i per al conjunt de l'any. L'optimisme addicional del mercat en relació amb la intel·ligència artificial, els medicaments per a la reducció de pes o les expectatives de baixades en els tipus d'interès de la Fed, entre d'altres, han donat lloc a un comportament dels actius de risc àmpliament positiu, especialment en el tancament de l'any. I tot això ha estat malgrat haver viscut el cicle de més pujada dels tipus d'interès en dècades, juntament amb l'inici d'una nova guerra a Gaza, que s'afegeix a la guerra d'Ucraina, la crisi energètica i la recessió en algunes parts de l'eurozona.

Tornant a l'anàlisi del creixement dels Estats Units, s'ha mantingut fort durant tot el semestre. Els elevats dèficits fiscals, el sòlid mercat laboral i el fort ritme de consum han donat suport a l'economia i a l'apetit pel risc. En aquest sentit els mercats nord-americans no s'han amoïnats per la sostenibilitat del deute nord-americà ni per esdeveniments com la rebaixa de la qualificació del deute estatuinenc al començament de l'estiu. També cal destacar que aquest semestre una gran part de la rendibilitat positiva de l'S&P-500 es deu a un nombre d'accions molt reduït ("les set magnífiques"), que han pujat, entre altres motius, a causa de la intel·ligència artificial.

Els bancs centrals i la seva política monetària, a fi de controlar la inflació, han acaparat una gran part del focus el 2023 i també durant el segon semestre. El Core IPC mundial ha accelerat la caiguda d'una manera més significativa, especialment després de l'estiu, en una gran part per la desacceleració dels preus dels béns manufacturats. Per contra, els preus dels serveis han mantingut més rigidesa. En paral·lel, els indicadors avançats d'oferta laboral, productivitat, excés de capacitat productiva, etc. han anat indicant un entorn de menys inflació. S'hi afegeix l'efecte de les polítiques d'enduriment monetari, tot i que amb més retard del que s'esperava, les quals han contribuït a desaccelerar el creixement dels preus. Això ha permès que a partir del tercer trimestre tant la Reserva Federal com el BCE i el Banc d'Anglaterra han anat marcant una pausa o fins i tot la fi del cicle d'enduriment monetari.

En resum, un PIB nominal que ha crescut 1,5%, per sobre del que es preveu, i una inflació que ha corregit des de màxims han deixat el sector privat en més bona situació del que en un primer moment es descomptava per a l'any que ha acabat, tot i que amb grans divergències, com l'europea respecte de l'americana.

Durant el segon semestre de 2023 també hem tingut una gran influència dels esdeveniments geopolítics. La negociació del sostre de deute als EUA ha estat un esdeveniment que ha empès fins al límit les negociacions i fins i tot ha provocat que Fitch rebaixi el ràting del deute nord-americà des d'AAA fins a AA+, amb un acord que ha arribat el darrer instant. Des del punt de vista geoestratègic, la guerra d'Ucraina ha continuat afectant els preus de les matèries primeres, en què es comença a observar un efecte de desdolarització a favor d'altres divises. El darrer trimestre del 2023 també hem assistit al nou conflicte entre Hamas i Israel, de conseqüències encara incertes a tancament d'any.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que aquesta etapa ha estat una de les millors des del punt de vista de rendibilitat de les borses mundials des del 2019, sobretot pel bon comportament dels dos darrers mesos de l'any i no tant pel període estiuenc, arran de l'optimisme respecte de les possibles baixes de tipus d'interès de la Reserva Federal i de la influència potencial en els comptes de resultats empresarials de la intel·ligència artificial. Així, en renda variable l'Índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +5,93 %, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +7,18 % i el Nasdaq, +8,87 %. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +2,79% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +8,60 %, i l'IBEX espanyol, +6,94 %. El Japó, per contra, no ha acompanyat el comportament de les borses desenvolupades, amb un escàs +0,83 % del Nikkei-225. Els mercats emergents han estat els que menys han lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut -7,09 % en el Shanghai Composite. Malgrat això, el 2023 l'MSCI Emergent ha pujat +4,71 %. Cal destacar que en aquest semestre el comportament dels mercats ha estat molt marcat per un començament d'estiu en què la por de les borses s'ha centrat en la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin elevats durant un període més prologat del que al principi es descomptava. En la part final del semestre, especialment durant els mesos de novembre i desembre, les dades d'inflació, juntament amb els missatges dels bancs centrals, han provocat l'eufòria generalitzada.

El mercat de renda fixa s'ha estat debatent entre la recessió, l'aterratge suau i "no aterratge" de l'economia americana, com a termòmetre de les decisions potencials dels bancs centrals, davant una inflació que, tot i que ha desaccelerat, ha estat en nivells incòmodes al llarg del semestre, especialment durant l'estiu. Tot això ha provocat una segona part de l'any molt turbulenta per a la renda fixa. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar a repuntar des del juliol fins a la fi d'octubre i van passar des de TIR del 3,80 % fins al 5 % per la millora de les dades econòmiques als EUA, un augment de la resiliència de la inflació i la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin "alts durant més temps". El gir des de començament de novembre, amb l'evidència de la caiguda significativa de la inflació, ha renovat les esperances de baixades de tipus. D'aquesta manera el vaivé en la rendibilitat del bo americà ha passat de 5 % a l'octubre a tancar l'any en 3,88 %, un xic per sobre d'on va començar el gener del 2023. Tot i aquesta volatilitat, en el semestre l'Índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament de +2,43 %, del qual +5,7 % s'atresora només en el quart trimestre, i un espectacular 3,4 % només al desembre. Pràcticament veiem el mateix dibuix de comportament a l'eurozona, amb un creixement afeblit però una inflació en nivells elevats. En el cas europeu, l'Índex Bloomberg paneuropeu agregat ha pujat +5,37 %. El crèdit corporatiu a banda i banda de l'Atlàntic també ha pujat al voltant de +5,15 % als EUA i 6,48 % a Europa. L'augment de l'apetit pel risc de la fi de l'any també ha provocat un gran comportament per a l'alt rendiment, amb un tancament de semestre per a l'Índex ICE High Yield global de +7,69 %.

Per acabar, cal destacar que, després de dos anys de retorns de doble dígit en les matèries primeres, en el segon semestre del 2023 el comportament ha estat pràcticament pla amb l'Índex Bloomberg Commodity en -0,14 %.

En aquest entorn, CaixaBank Bolsa Selecció USA ha tingut un comportament positiu però inferior a l'Índex de referència, S&P-500. Tan sols els fons d'estil creixement i els de composició més semblant a l'Índex han aconseguit batre l'Índex. Les companyies petites i mitjanes han estat les que han patit més. Des del punt de vista sectorial, ens ha perjudicat la baixada del pes en tecnologia i l'exposició a energia. El fet que la major part del comportament de la borsa americana s'expliqui pel comportament de tres sectors i 7 companyies ha complicat el comportament del fons respecte de l'Índex.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

L'objectiu de gestió del fons és seleccionar i combinar els millors fons de renda variable nord-americana en cada moment. En el període, hem fet canvis en els diversos blocs de la cartera. En l'apartat dels fons d'estil creixement, hem reorientat una part de l'exposició cap a un fons amb menys concentració en les 7 grans companyies que han tingut tan bon comportament. Hem incrementat pes en un fons amb baixa qualitat i hem reduït exposició en el bloc de fons d'estil valor. Així mateix, al setembre vam comprar un ETF d'energia, que a la fi de novembre vam substituir per un altre d'equiponderat (per pujar pes en certs sectors que havien quedat molt enrere com ara elèctriques, immobiliària, materials i industrials). Finalment, mantenim exposició a companyies petites pel seu biaix domèstic. Les darreres setmanes de desembre s'ha incrementat el pes en indexació per mitjà de futurs per fer front a possibles reemborsaments durant el final de l'any.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'Índex Standard & Poor's 500 Total Return Net en euros, solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

En el període, el patrimoni del fons ha pujat +6,63 % i el nombre de participis, +1,91 %. Si detallem el desglossament de les classes, per participis i patrimoni, la variació ha estat:

	Patrimoni	Participis
Classe Cartera	-20,74 %	-31,71 %
Classe Plus	8,55 %	4,29 %
classe Estándar	6,56 %	2,15 %
Classe Premium	29,79 %	20 %

La rendibilitat neta obtinguda pel participi ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Cartera ha estat 6,43 %, la classe Estándar ha obtingut una rendibilitat de 5,39 %, la classe Plus 5,76 %, i la classe Premium 6,15 %. Totes les classes han obtingut una rendibilitat inferior a la del seu índex de referència, que en el període ha obtingut una rendibilitat de 6,53 %. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cadascuna de les classes comercialitzades a causa de les comissions diverses aplicades a la cartera del fons.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Estándar són l'1,13 % del patrimoni. En la classe Plus han estat 0,78 %, 0,41 % en la classe Premium i 0,15 % en la classe Carteras. Les despeses indirectes en totes les classes han estat 0,33 %.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

Respecte de les rendibilitats comparades amb els fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de renda variable internacional, cal assenyalar que totes les rendibilitats

han estat superiors a la mitjana de fons de la gestora de la mateixa vocació, que ha estat 5,28 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

A l'estiu, la correcció dels actius de risc derivada d'una perspectiva de tipus alts per més temps i la incertesa per l'esclat del conflicte entre Israel i Hamas ha comportat oportunitats d'inversió que havien quedat molt enrere. No obstant això, els catalitzadors del rebot han estat la no escalada a l'Orient Mitjà, els resultats empresarials, uns bancs centrals com més va més prop de posar fi a les polítiques restrictives i una inflació que per fi ha emès senyals de remissió.

Per sectors, han liderat els guanys, a més del sector de tecnologia, el de comunicacions i el financer. Mentrestant, han quedat enrere els sectors més defensius com ara elèctriques, consum i salut.

En aquest entorn, CaixaBank Bolsa Selección USA ha tingut un comportament positiu però inferior a l'índex de referència, S&P-500. Tan sols els fons d'estil creixement (Legg Mason Clearbridge US Large Cap Growth i Brown Advisory US Sustainable Growth) i els de composició més semblant a l'índex (Vontobel US Equity i Schroder International Selection US Large Cap) han aconseguit batre l'índex. En la banda negativa, ha quedat especialment enrere el fons Neuberger Berman US Small Cap per la seva filosofia d'inversió centrada en petites i mitjanes companyies (molt penalitzades per l'entorn de tipus alts).

En el període, hem fet canvis en els diversos blocs de la cartera. En l'apartat dels fons d'estil creixement, hem reorientat una part de l'exposició cap a un fons amb menys concentració en les 7 grans companyies que han tingut tan bon comportament. Traspassem una part des del fons FTGF ClearBridge US Large Cap Growth cap al fons Brown Advisory US Sustainable Growth. Hem incrementat pes en un fons amb biaix qualitat (Vontobel US Equity), que havia quedat molt enrere, i hem reduït exposició en el bloc de fons d'estil valor (vendes dels fons Robeco BP US Premium i J. P. Morgan US Value). Així mateix, al setembre vam comprar un ETF d'energia, iShares S&P-500 Energy Sector, que a la fi de novembre vam substituir per un altre d'equilibrat (per pujar pes en certs sectors que havien quedat molt enrere com ara elèctriques, immobiliari, materials i industrials). El producte en qüestió és el Xtrackers S&P-500 Equal Weight ETF. Finalment, mantenim exposició a companyies petites pel seu biaix domèstic. Les darreres setmanes de desembre s'ha incrementat el pes en indexació per mitjà de futurs per fer front a possibles reemborsaments durant el final de l'any.

Amb aquests canvis, mantenim la ciclicitat de la cartera però reduïm lleugerament les apostes per sectors i estils respecte del seu índex de referència. El fons continua tenint una orientació cap a companyies d'estil valor i cap a certs sectors com ara el de salut, el financer o l'industrial.

b) Operacions de préstec de valors. N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions en fons per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 3,99 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 92,01 % en el tancament del període, i hi destaquen Franklin Templeton Investments, Robeco i J. P. Morgan Asset Management.

La rendibilitat mitjana de la liquiditat en la cartera, en termes anualitzats, s'ha situat en 4,70 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat en les classes Estàndar, Plus, Premium i Cartera del fons ha estat 11,18 %, superior a la de la lletra del tresor a un any, i inferior a la de l'índex de referència del fons, l'S&P-500, que ha estat 12,82 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats del 2023, les valoracions de totes les classes d'actius són en un punt exigent. Perquè les borses continuïn la tendència alcista sembla que cal l'increment en beneficis empresarials, atès que no sembla pas gaire realista una nova expansió de múltiples. Alhora el sòlid i ràpid rebot de les bosses en el tancament de 2023 limita d'alguna manera el moment borsari per al 2024. L'exercici continuarà sent molt tàctic. Mentrestant mantenim una posició equilibrada per sectors i estils, però reforcem l'aposta pels beneficiaris d'un cicle de creixement més prolongat, les empreses de l'inici de la cadena de valor industrial (materials, sobretot) i les economies emergents (llevat de la Xina). En el cas de la renda fixa, mantenim una aposta clara per la corba i per la direcció. Si bé l'espectacular caiguda en les rendibilitats dels bons ha anticipat el moviment possible de la Reserva Federal, mentre continuï la tendència de desinflació l'optimisme es pot mantenir, fet pel qual ens reforcem en la preferència pels trams més curts de la corba. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar l'aposta. En l'assignació d'actius, el panorama per al conjunt de l'any és atractiu per als actius de risc: el suport de la Reserva Federal i, mentre no s'acceleri la inflació, les rendibilitats dels actius de risc seran potencialment atractives i, sobretot, la capacitat de diversificació de la renda fixa, que presenta una clara oportunitat per construir carteres eficients.

El CaixaBank Bolsa Selección USA està invertit en vuit fons de gestores internacionals. En termes absoluts, el pes més elevat de la cartera es manté en els sectors de tecnologia, financeres i salut, en què creiem que les empreses estan més ben posicionades per beneficiar-se de tendències estructurals com ara la digitalització i l'envelliment poblacional. A més, mantenim exposició al segment de companyies petites pel seu biaix domèstic. Per estils, continuem mantenint més pes en fons d'estil valor, que haurien de tancar una part del diferencial de comportament respecte als d'estil creixement, i apostem per certs sectors cíclics, com ara financeres i industrials. Creiem que els fons amb biaix a qualitat s'haurien de beneficiar de la incertesa motivada per les crisis geopolítiques i els canvis de política monetària.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

• Remuneració total abonada per la SGIC al seu personal desglossada en:

• Remuneració fixa: 18.283.001 €
• Remuneració variable: 3.071.680 €

• Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins d'aquests empleats, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

• Nombre total d'empleats: 273
• Nombre de beneficiaris: 239

• Remuneració lligada a la comissió de gestió variable de la IIC. S'indica que no n'hi ha per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

• No existeix aquest tipus de remuneració

• Remuneració desglossada en:

• Altres càrrecs: s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable.

oNombre de persones: 9
oRemuneració fixa: 1.667.629 €
oRemuneració variable: 434.932 €

• Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIIC disposen d'empleats dins d'aquest grup): s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable:

oNombre de persones: 10
oRemuneració fixa: 1.228.603 €
oRemuneració variable: 480.517 €

?

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix dotar-se d'unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, té una política de remuneració als seus empleats d'acord amb una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que fan funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència respecte de les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM fer servir estratègies personals de cobertura i assegurances de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estan relacionades, amb la finalitat de deteriorar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus participants.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable o programa de bonus específic, que incorpora una combinació de reptes o indicadors relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2023 hi ha hagut modificacions en la política de remuneracions de l'entitat, a fi d'actualitzar-la d'acord amb la normativa aplicable, així com amb les recomanacions establertes en el pla d'auditoria interna de CaixaBank.

La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)