

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

Informe Segundo semestre 2023

Nº Registro CNMV: 5382

Fecha de registro: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, y de este parte, al menos el 75% estará emitida por entidades radicadas en Estados Unidos, pudiendo invertir en valores emitidos por entidades radicadas en otros países pertenecientes a la OCDE, incluidos mercados emergentes hasta un máximo del 15%. Habitualmente la exposición del Fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en función de las estimaciones respecto a la evolución del mercado, pudiendo invertir en títulos de baja, media y/o, fundamentalmente, alta capitalización bursátil. La exposición máxima a riesgo divisa podrá superar el 30%.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo puede realizar operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,36	0,65	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,75	0,02	4,23	0,85

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	702.499.587,10	690.678.602,99	Periodo	7.271.120	10.3504	Comisión de gestión	0,24	0,48	Patrimonio
Nº de participes	356.157	375.535	2022	6.290.201	8.4577	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	4.894.796	9.7934	Comisión de gestión total	0,24	0,48	Mixta
			2020	3.586.273	7.3583	Comisión de depositario	0,02	0,05	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	22,38	7,77	-0,33	6,93	6,54	-13,64	0,00	0,00	

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	20-10-23	-2,31	22-03-23	-0,33	16-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,51	01-11-23	2,23	02-02-23	9,93	13-03-20

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
lbex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
MSCI USA USD NetTR (Open) 100%	13,60	12,40	11,74	12,59	17,29	21,52			

* 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.

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

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
MSCI USA USD NetTR (Open) 100%	13,60	12,40	11,74	12,59	17,29	21,52			

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	12,71	10,98	10,57	11,69	16,82	20,98	0,00	0,00	
VaR histórico **	10,58	10,58	10,71	10,84	10,97	8,21	0,00	0,00	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI	0,53	0,13	0,13	0,13	0,13	0,54	0,54	0,54	

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

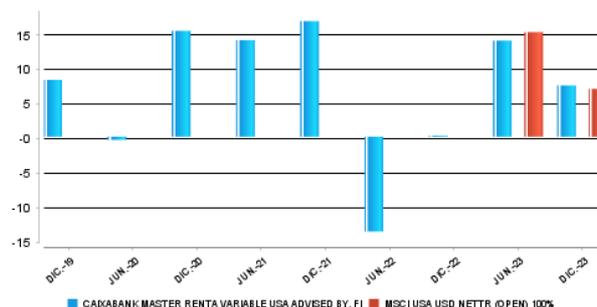
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	30.378.052	1.866.057	3,50
Renta Fija Internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renta Fija Mixta Euro	1.678.552	66.414	3,42
Renta Fija Mixta Internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renta Variable Mixta Euro	93.248	4.842	3,77
Renta Variable Mixta Internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renta Variable Euro	646.282	261.830	5,56
Renta Variable Internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.296	12.202	2,56
Garantizado de Rendimiento Variable	488.866	24.307	2,15
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	8.141.543	164.757	1,77
Renta fija euro corto plazo	2.263.956	470.032	1,95
IIC que replica un índice	1.249.129	20.221	6,41
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	747.905	29.269	1,57
Total Fondo	80.453.776	6.475.032	3,52

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.841.866	94,10	6.078.326.064	91,33
* Cartera interior	350.997	4,83	0	0,00
* Cartera exterior	6.490.795	89,27	6.078.326.064	91,33
* Intereses cartera inversión	74	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	362.489	4,99	546.369.994	8,21
(+/-) RESTO	66.764	0,92	30.520.407	0,46
TOTAL PATRIMONIO	7.271.120	100,00	6.655.216.465	100,00

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

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	6.655.216.465	6.290.200.967	6.290.200.968	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,63	-7,31	-5,33	-124,15
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,34	13,07	20,16	-39,29
(+) Rendimientos de gestión	7,76	13,52	21,04	-37,93
+ Intereses	0,21	0,15	0,36	52,21
+ Dividendos	0,71	0,77	1,48	-0,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-362.424,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,00	12,22	17,97	-46,89
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,83	0,52	1,36	72,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,01	-0,14	-0,13	-105,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,48	-0,91	-4,97
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,48	9,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	9,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,28
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,22	-0,38	-22,46
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-100,00
+ 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	0,03	0,03	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	7.271.119.629	6.655.216.465	7.271.119.629	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

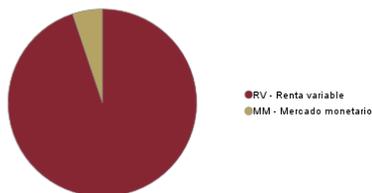
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	350.997	4,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		350.997	4,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		350.997	4,83	0	0,00
TOTAL INTERIOR		350.997	4,83	0	0,00
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	112.043	1,54	74.968	1,13
ACCIONES EATON CORP PLC	USD	162.362	2,23	199.372	3,00
ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	70.444	0,97	70.541	1,06
ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	36.731	0,51	14.810	0,22
ACCIONES ABBVIE INC	USD	168.979	2,32	177.031	2,66
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	92.600	1,27	45.403	0,68
ACCIONES ALPHABET INC	USD	188.850	2,60	248.167	3,73
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	312.381	4,30	222.803	3,35
ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	152.027	2,09	130.411	1,96
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	187.836	2,58	142.068	2,13
ACCIONES APPLE INC	USD	328.310	4,52	374.649	5,63
ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	182.025	2,50	157.110	2,36
ACCIONES BIOGEN INC	USD	55.718	0,77	62.053	0,93
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	0	0,00	32.590	0,49
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	82.897	1,14	129.103	1,94
ACCIONES CSX CORP	USD	57.817	0,80	0	0,00
ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	169.398	2,33	129.078	1,94
ACCIONES DANAHER CORP	USD	71.288	0,98	15.308	0,23
ACCIONES DEERE & CO	USD	151.766	2,09	141.293	2,12
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	0	0,00	47.634	0,72
ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	40.060	0,55	48.616	0,73
ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	42.174	0,58	52.055	0,78
ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	187.590	2,58	135.151	2,03
ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD	41.061	0,56	0	0,00

ACCIONES INTUIT INC	USD	57.387	0,79	64.354	0,97
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	38.536	0,53	0	0,00
ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	152.505	2,10	149.032	2,24
ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL	USD	43.573	0,60	0	0,00
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	147.364	2,03	146.062	2,19
ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	174.087	2,39	135.089	2,03
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	617.417	8,49	576.967	8,67
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	205.522	2,83	190.429	2,86
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	153.012	2,10	177.923	2,67
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN COR	USD	106.422	1,46	103.288	1,55
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	212.406	2,92	221.163	3,32
ACCIONES ORACLE CORP	USD	99.910	1,37	98.430	1,48
ACCIONES PG&E CORP	USD	139.948	1,92	97.509	1,47
ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	62.303	0,86	93.997	1,41
ACCIONES PIONEER NATURAL RESO	USD	111.390	1,53	114.876	1,73
ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	52.344	0,72	83.593	1,26
SOCIMI PROLOGIS INC	USD	155.080	2,13	135.619	2,04
ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	USD	45.378	0,62	0	0,00
ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	131.545	1,81	119.614	1,80
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	134.121	1,84	187.264	2,81
ACCIONES STRYKER CORP	USD	91.578	1,26	0	0,00
ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	67.651	0,93	50.480	0,76
ACCIONES TERADYNE INC	USD	0	0,00	12.492	0,19
ACCIONES TESLA INC	USD	47.085	0,65	65.346	0,98
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	24.436	0,34	44.020	0,66
ACCIONES TRUIST FINANCIAL COR	USD	0	0,00	32.727	0,49
ACCIONES US BANCORP	USD	116.540	1,60	56.901	0,85
ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	54.406	0,75	83.715	1,26
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	210.032	2,89	193.998	2,91
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	0	0,00	48.762	0,73
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	65.565	0,90	74.914	1,13
ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	81.168	1,12	39.213	0,59
ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	0	0,00	27.497	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.493.071	89,29	6.075.488	91,28
TOTAL RENTA VARIABLE		6.493.071	89,29	6.075.488	91,28
TOTAL EXTERIOR		6.493.071	89,29	6.075.488	91,28
TOTAL INVERSION FINANCIERA		6.844.068	94,12	6.075.488	91,28

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
S&P 500	778.516	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	778.516	
EUR/USD	124.748	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	124.748	
Total Operativa Derivados Obligaciones	903.264	

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 CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 71.012.433,62 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 253.747.037,12 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 18.116.394.727,07 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,44 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.
- 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 721,26 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.

El segundo semestre del año 2023 ha estado marcado por la evolución de la inflación y la actitud de los bancos centrales respecto a la misma. Por otro lado, el debate sobre un aterrizaje suave o duro de la economía norteamericana se ha situado también en el centro de los análisis de los inversores. Sin embargo, la reapertura de China, los estímulos fiscales en Estados Unidos y Europa y la sorprendente fortaleza de los consumidores estadounidenses, estabilizaron el crecimiento a lo largo del semestre y para el conjunto del año. El optimismo adicional del mercado en relación con la inteligencia artificial, los medicamentos para la reducción de peso o las expectativas de bajadas en los tipos de interés de la Fed, entre otros, han dado lugar a un comportamiento de los activos de riesgo ampliamente positivo especialmente en el cierre del año. Y todo esto ha sido a pesar de haber vivido el ciclo de mayor subida de los tipos de interés en décadas junto con el inicio de una nueva guerra en Gaza que viene a sumarse a la guerra de Ucrania, la crisis energética y la recesión en algunas partes de la eurozona.

Volviendo al análisis del crecimiento de Estados Unidos, este se mantuvo fuerte durante todo el semestre. Los elevados déficits fiscales, el sólido mercado laboral y el fuerte ritmo de consumo, respaldaron la economía y el apetito por el riesgo. En este sentido los mercados no se preocuparon por la sostenibilidad de la deuda norteamericana ni por acontecimientos como la rebaja de la calificación de la deuda estadounidense a principios del verano. Hay que destacar también que gran parte de la rentabilidad positiva del SP500 este semestre se debe a un muy reducido número de acciones ("las 7 magníficas") que han subido, entre otros motivos, debido al calor de la Inteligencia Artificial.

Los bancos centrales y su política monetaria, para lograr el control de la inflación, han acaparado gran parte del foco en el 2023 y también durante el segundo semestre. El Core IPC mundial aceleró su caída de forma más significativa especialmente después del verano en gran parte por la desaceleración de los precios de los bienes manufacturados mientras que, por el contrario, los precios de los servicios mantenían una mayor rigidez. En paralelo, los indicadores adelantados - oferta laboral, productividad, exceso de capacidad productiva, ... - han ido señalando un entorno de menor inflación. Añadido a esto, el efecto de las políticas de endurecimiento monetario, aunque con un mayor retardo que el esperado, contribuían a desacelerar el crecimiento de los precios. Esto permitía que tanto la Reserva Federal, el BCE como el Banco de Inglaterra, a partir del tercer trimestre han ido señalado una pausa o incluso fin, del ciclo de endurecimiento monetario.

En resumen, un PIB nominal que creció un 1,5%, por encima de lo previsto, y una inflación que ha corregido desde máximos, dejaba al sector privado en mejor situación de lo que en un primer momento se descontaba para el año que ha finalizado, aunque con grandes divergencias, como la europea frente a la americana.

Durante el segundo semestre de 2023 también hemos tenido una gran influencia por parte de los eventos geopolíticos. La negociación del techo de deuda en EEUU fue un evento que llevo al límite las negociaciones dando lugar incluso a la rebaja del rating de la deuda norteamericana por parte de Fitch desde AAA a AA+, con un acuerdo llegando en el último instante. Desde el punto de vista geoestratégico la guerra de Ucrania ha continuado afectando a los precios de las materias primas, donde comienza a observarse un efecto de "desdolarización" en favor de otras divisas. También hemos asistido en el último trimestre del 2023 al nuevo conflicto entre Hamas e Israel de consecuencias todavía inciertas a cierre de año.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que esta etapa ha sido una de las mejores desde el punto de vista de rentabilidad de las bolsas mundiales desde el 2019 sobre todo por el buen comportamiento de los dos últimos meses del año y no tanto por el período veraniego, al calor del optimismo respecto a las posibles bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y a la potencial influencia en las cuentas de resultados empresariales de la inteligencia artificial. Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +5,93% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +7,18% y el Nasdaq un +8,87%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +2,79% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +8,60% y el Ibex español un +6,94%. Japón, por el contrario, no ha acompañado al comportamiento de las bolsas desarrolladas con un escaso +0,83% del Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en 2023 un +4,71%. Cabe destacar que el comportamiento de los mercados ha estado muy marcado dentro de este semestre por un comienzo de verano donde el miedo de las bolsas se centró en la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran elevados por un período más prolongado de tiempo de lo que en un principio se estaba descontando. Es en la parte final del semestre, y especialmente durante los meses de noviembre y diciembre, cuando los datos de inflación junto con los mensajes de los bancos centrales desataron la euforia generalizada.

Por último, hay que destacar que, tras dos años de retornos de doble dígito en las materias primas, el segundo semestre de 2023 el comportamiento ha sido prácticamente plano con el índice Bloomberg Commodity en un -0,14%.

El fondo es un fondo de renta variable internacional que invierte en el mercado de renta variable de EE.UU., por lo que al haber tenido la renta variable estadounidense una evolución positiva en el semestre, el fondo también la ha tenido, aupado por las expectativas de rebajas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta variable con exposición al menos del 75% de la parte invertida emitida por entidades radicadas en Estados Unidos, que cuenta con el asesoramiento de JP Morgan. En el semestre, el fondo ha seguido centrado en una cartera activa de valores de gran capitalización, ampliamente diversificados y equilibrados entre crecimiento y valor y entre compañías defensivas y cíclicas, centrándonos en los datos fundamentales de las compañías.

c) Índice de referencia.

MSCI USA Net Return 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.

Durante el período el patrimonio del fondo ha variado un 9,25% y el número de partícipes en un -5,16%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,267%, y el fondo no ha tenido gastos indirectos. La rentabilidad del fondo ha sido del 7,42%, superior a la del índice de referencia de 6,92%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 7,42%, superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 5,28%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada del fondo supone aproximadamente un 91% del patrimonio a cierre del semestre, que se completa hasta un 100% con futuros del S&P 500.

El fondo sigue centrado en una cartera activa de valores de gran capitalización, ampliamente diversificados y equilibrados entre crecimiento y valor y entre compañías defensivas y cíclicas, centrándonos en los datos fundamentales de las compañías. La elección concreta de acciones trata de minimizar la incertidumbre económica, en un mercado con una fuerte dispersión en la valoración entre las compañías más grandes con el resto de las compañías. Mantenemos la posición estructural de la cartera, donde los sectores más sobreponderados respecto a su índice de referencia siguen siendo financieras (grandes bancos y brokers), servicios públicos, y tecnología médica y farmacéutica y los más infraponderados respecto a su índice de referencia semiconductores, hardware, bienes de consumo básico y telecomunicaciones.

En el periodo hemos iniciado posiciones entre otros, en CSX, en Danaher y en Eli Lilly por su potencial de crecimiento a medio y largo plazo en sus respectivos sectores, transporte ferroviario, bioprocesamiento de materiales, y fármacos para la diabetes y la obesidad respectivamente; en Seagate Technology y Stryker Corporation, a la vanguardia de las nuevas tecnologías; en Marriot International, con una valoración atractiva y en Raymond James, Stryker Corporation y en Howmet Aerospace, posicionadas para ganar cuota de mercado. Por otro lado, salimos de Verallto, Teradyne y Xcel Energy, posiciones pequeñas y de Boston Scientific, para financiar otras posiciones. Salimos de Dólar General, de Truist Financial Corp y de Verizon, con ejecuciones decepcionantes o malas perspectivas en la industria.

Los activos que más han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo en el periodo han sido Microsoft y Nvidia, por el lado negativo se encuentra Nextera Energy.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta variable para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,75%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 12,71%, inferior a la de su índice de referencia de 13,60% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022, la información sobre sostenibilidad está disponible en el anexo de sostenibilidad al informe anual que forma parte de las cuentas anuales.

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.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, las valoraciones de todas las clases de activos se encuentran en un punto exigente. Para que las bolsas continúen su tendencia alcista parece necesario que el incremento en beneficios empresariales se produzca ya que no parece muy realista una nueva expansión de múltiplos. A su vez el sólido y rápido rebote de las bolsas en el cierre de 2023 limita en cierta medida el momento bursátil para el 2024. El ejercicio seguirá siendo muy táctico. Mientras tanto, mantenemos una posición equilibrada por sectores y estilos, pero reforzando la apuesta por los beneficiarios de un ciclo de crecimiento más prolongado, las empresas del inicio de la cadena de valor industrial (materiales, sobre todo) y las economías emergentes (excepto China).

Estructuralmente mantendremos por un lado la cartera diversificada entre compañías de fuerte crecimiento y compañías con valoraciones baratas y entre compañías cíclicas y defensivas, rebalanceando los sectores para adaptar la exposición a los objetivos marcados. La fuerte volatilidad esperada por las elecciones estadounidenses, los elevados tipos de interés o la tensión geopolítica, ofrecerán oportunidades de selección de compañías.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

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

· Remuneración Fija: 18.283.001 €

· Remuneración Variable: 3.071.680 €

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

· Número total de empleados: 273

· Número de beneficiarios: 239

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

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

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

o Número de personas: 9

o Remuneración Fija: 1.667.629 €

o Remuneración Variable: 434.932 €

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

o Número de personas: 10

o Remuneración Fija: 1.228.603 €

o Remuneración Variable: 480.517 €

?

2) Contenido cualitativo:

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

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

En función de lo anterior, Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés. La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

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

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

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

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

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

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

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2023 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la entidad, con el fin de actualizarla a la normativa aplicable, así como a las recomendaciones establecidas en el plan de auditoría interna de CABK.

La revisión realizada durante dicho ejercicio, ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

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

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 350.997.080,83 € que representa un 5,13% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

SMBC NIKKO CAPITAL MARKETS LTD

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

REIUNI

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.