

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI

Informe Segundo semestre 2023

Nº Registro CNMV: 2477

Fecha de registro: 05/10/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Es un fondo que invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC s cuya vocación sea invertir en valores de renta variable americana de todo el mundo. Las IIC s seleccionadas mantienen posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas del euro.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros 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	0,15	0,10	0,25	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,70	0,50	3,74	1,05

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 BOLSA SELECCION USA, FI CLASE CARTERA

	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	264.839,91	355.622,21	Período	3.154	11,9082	Comisión de gestión	0,13	0,25	Patrimonio
Nº de partícipes	28	41	2022	2.786	10,0360	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	593	11,3984	Comisión de gestión total	0,13	0,25	Mixta
			2020	171	8,5597	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS

	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	1.197.809,43	1.167.105,65	Período	31.751	26,5078	Comisión de gestión	0,76	1,50	Patrimonio
Nº de partícipes	326	326	2022	26.759	22,6209	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	33.264	26,0144	Comisión de gestión total	0,76	1,50	Mixta
			2020	22.903	19,7791	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

	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	1.253.170,95	1.239.371,68	Período	30.271	24,1559	Comisión de gestión	1,11	2,20	Patrimonio
Nº de partícipes	2.187	2.141	2022	25.498	20,7585	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	29.047	24,0402	Comisión de gestión total	1,11	2,20	Mixta
			2020	23.779	18,4052	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM

	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	105.666,86	86.422,03	Período	3.058	28,9442	Comisión de gestión	0,39	0,77	Patrimonio
Nº de partícipes	6	5	2022	3.009	24,5216	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	3.445	27,9966	Comisión de gestión total	0,39	0,77	Mixta
			2020	2.215	21,1340	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	18,66	5,37	1,00	7,05	4,14	-11,95	33,16	8,07	-1,17
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,23	19-10-23	-2,52	10-03-23	1,00	16-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,21	02-11-23	2,07	02-06-23	8,26	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	17,18	5,04	0,69	6,72	3,83	-13,04	31,52	6,72	-2,33
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,24	19-10-23	-2,52	10-03-23	0,69	16-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,20	02-11-23	2,06	02-06-23	8,25	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	16,37	4,86	0,51	6,53	3,65	-13,65	30,62	5,98	-3,01
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,24	19-10-23	-2,53	10-03-23	0,51	16-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,20	02-11-23	2,06	02-06-23	8,25	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	18,04	5,23	0,87	6,91	4,01	-12,41	32,47	7,50	-1,63
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,23	19-10-23	-2,52	10-03-23	0,87	16-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,21	02-11-23	2,07	02-06-23	8,26	13-03-20		

* 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 periodo.

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
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

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	11,18	8,97	8,98	11,06	14,88	17,95	12,26	31,92	16,49
VaR histórico **	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

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	11,17	8,97	8,98	11,06	14,88	17,95	12,26	31,92	16,49
VaR histórico **	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

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	11,17	8,97	8,98	11,06	14,88	17,95	12,26	31,92	16,49
VaR histórico **	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

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	11,18	8,97	8,98	11,06	14,88	17,95	12,26	31,92	16,49
VaR histórico **	10,83	10,83	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	9,11

* 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 BOLSA SELECCION USA, 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
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

* 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

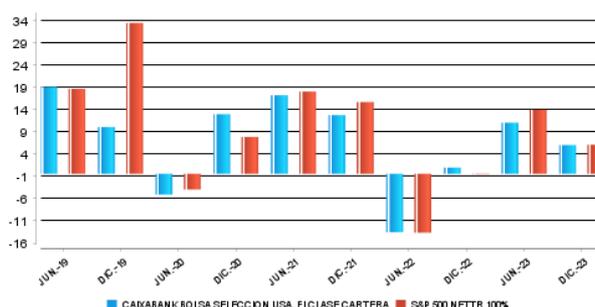
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

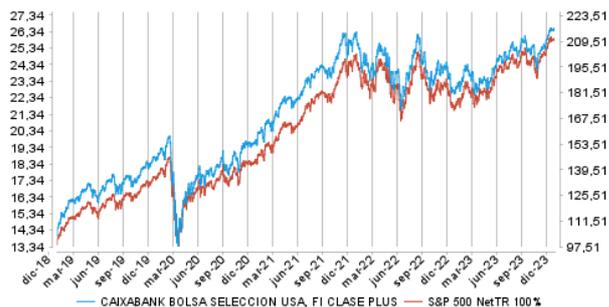
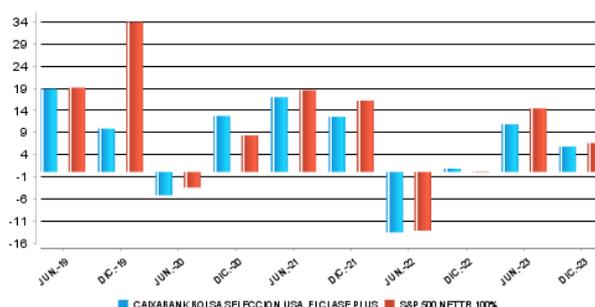


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

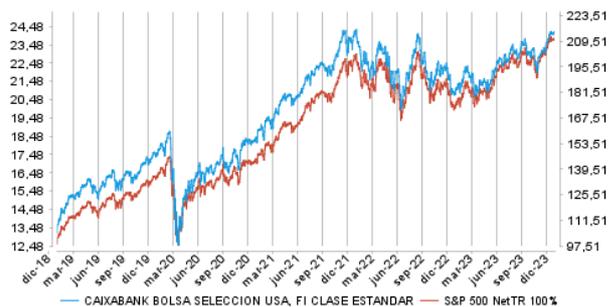
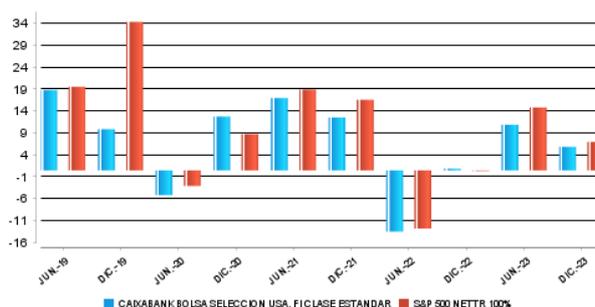


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

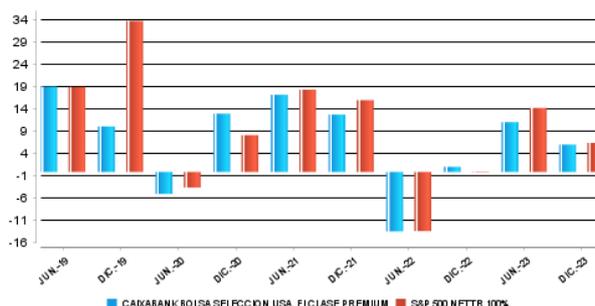


CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM

Gráfico evolución valor liquidativo 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	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
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.212	7,64	2.155.530	3,37
(+/-) RESTO	238	0,35	53.976	0,08
TOTAL PATRIMONIO	68.235	100,00	63.994.238	100,00

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	63.994.238	58.051.975	58.051.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,96	-0,36	0,64	-384,76
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,57	10,09	15,52	-41,22
(+) Rendimientos de gestión	6,42	10,95	17,25	-37,65
+ Intereses	0,09	0,05	0,14	80,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-194,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,49	0,66	-62,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,20	10,45	16,53	-36,92
± Otros Resultados	-0,04	-0,04	-0,08	-7,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,89	-1,81	7,13
- Comisión de gestión	-0,86	-0,84	-1,71	8,63
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	8,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	5,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	118,53
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-41,22
(+) Ingresos	0,05	0,03	0,08	93,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,03	0,08	88,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	68.235.024	63.994.238	68.235.024	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

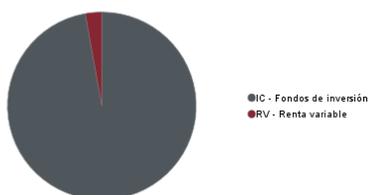
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL 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 INTERNATION	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		62.791	92,03	61.765	96,53
TOTAL EXTERIOR		62.791	92,03	61.765	96,53
TOTAL INVERSION FINANCIERA		62.791	92,03	61.765	96,53

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	5.431	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	5.431	
EUR/USD	3.456	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	3.456	
Total Operativa Derivados Obligaciones	8.887	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

d.2) El importe total de las ventas en el período es 633.164,43 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
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 periodo 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 periodo 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.

El mercado de renta fija se ha estado debatiendo entre la recesión, el aterrizaje suave y "no aterrizaje" de la economía americana, como termómetro de las potenciales decisiones por parte de los bancos centrales ante una inflación que, aunque desaceleraba, ha estado en niveles incómodos a lo largo del semestre, especialmente durante el periodo estival. Todo esto ha llevado a una segunda parte del año muy turbulenta para la renta fija. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron a repuntar desde el mes de Julio hasta finales de octubre pasando desde Tires del 3,80% al 5% por los mejores datos económicos en EEUU, una mayor resiliencia de la inflación y la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran "altos por más tiempo". El giro desde comienzo de noviembre, con la evidencia de la caída significativa de la inflación, renovaron las esperanzas de bajadas de tipos. De esta forma el vaivén en la rentabilidad del bono americano ha pasado de un 5% en octubre a cerrar el año en un 3,88% algo por encima de donde comenzó en enero de 2023. A pesar de esta volatilidad el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento en el semestre de +2,43% del que un +5,7% se atesora sólo en el cuarto trimestre y un espectacular 3,4% sólo en diciembre. Prácticamente vemos el mismo dibujo de comportamiento en la Eurozona, con un crecimiento debilitado pero una inflación en niveles elevados. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo agregado ha subido un +5,37%. El crédito corporativo a ambos lados del Atlántico también ha subido del orden de un +5,15% en EEUU y un 6,48% en Europa. El mayor apetito por el riesgo a finales de año también ha supuesto un gran comportamiento para el High Yield con un cierre de semestre para el índice Ice High Yield global de +7,69%.

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%.

En este entorno, CaixaBank Bolsa Selección USA ha tenido un comportamiento positivo, pero inferior al índice de referencia S&P 500. Tan solo los fondos de estilo crecimiento y los de composición más parecida al índice, consiguieron batir al índice. Las pequeñas y medianas compañías fueron las que más sufrieron. A nivel sectorial, nos perjudicó el menor peso en tecnología y la exposición a energía. El hecho de que la mayor parte del comportamiento de la bolsa americana se explique por el comportamiento de tres sectores y 7 compañías, ha complicado el comportamiento del fondo frente al índice.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de gestión del fondo es seleccionar y combinar los mejores fondos de renta variable norteamericana en cada momento. En el periodo, hemos realizado cambios en los diferentes bloques de la cartera. En el apartado de los fondos de estilo crecimiento, hemos reorientado parte de la exposición hacia un fondo con menor concentración en las 7 grandes compañías que tan buen comportamiento han tenido. Hemos incrementado peso en un fondo con sesgo calidad y hemos reducido exposición en el bloque de fondos de estilo valor. Así mismo, en el mes de septiembre compramos un ETF de energía, que sustituimos a finales de noviembre por otro equiponderado (para subir peso en ciertos sectores que se habían quedado muy rezagados como eléctricas, inmobiliario, materiales e industriales). Por último, mantenemos exposición a pequeñas compañías por su sesgo doméstico. En las últimas semanas de diciembre se incrementaba el peso en indexación vía futuros para hacer frente a posibles reembolsos durante el final del año.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Standard & Poor's 500 Total Return Net en euros, únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

En el periodo, el patrimonio del fondo ha subido en un +6,63% mientras que el número de participes ha subido un +1,91%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por participes y patrimonio, la variación ha sido:

	Patrimonio	Participes
Clase Cartera	-20,74%	-31,71%
Clase Plus	8,55%	4,29%
Clase Estándar	6,56%	2,15%
Clase Premium	29,79%	20%

La rentabilidad neta obtenida por el participe, ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Cartera ha sido de 6,43%, la clase Estándar ha obtenido una rentabilidad de 5,39%, la clase Plus 5,76%, y la clase Premium un 6,15%. Todas las clases obtenían una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia, que obtenía en el periodo una rentabilidad de 6,53%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada una de las clases comercializadas debido a las diferentes comisiones aplicadas a la cartera del fondo.

Durante el periodo, las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Estándar suponen el 1,13% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,78%, el 0,41% para la clase Premium y del 0,15% para la clase

Cartera. Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,33%.

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

Respecto a las rentabilidades comparadas con los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Variable Internacional, señalar que todas las rentabilidades han sido superiores a la media de fondos de la gestora de la misma vocación, que fue del 5,28%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En verano, la corrección de los activos de riesgo derivada de una perspectiva de tipos altos por más tiempo y la incertidumbre por el estallido del conflicto entre Israel y Hamás, trajo consigo oportunidades de inversión que se habían quedado muy rezagadas. Sin embargo, la no escalada en oriente medio, los resultados empresariales, unos bancos centrales cada vez más cerca de poner fin a las políticas restrictivas y una inflación que por fin daba señales de remisión, eran los catalizadores del rebote.

Por sectores, lideraban las ganancias además del sector de tecnología, el de comunicaciones y el financiero. Mientras, los sectores más defensivos como eléctricas, consumo y salud, se quedaban atrás.

En este entorno, CaixaBank Bolsa Selección USA ha tenido un comportamiento positivo, pero inferior al índice de referencia S&P 500. Tan sólo los fondos de estilo crecimiento (Legg Mason Clearbridge US Large Cap Growth y Brown Advisory US Sustainable Growth) y los de composición más parecida al índice (Vontobel US Equity y Schroder International Selection US Large Cap) consiguieron batir al índice. Por el lado negativo, se quedaba especialmente rezagado el fondo Neuberger Berman US Small Cap por su filosofía de inversión centrada en pequeñas y medianas compañías (muy penalizadas por el entorno de tipos altos).

En el periodo, hemos realizado cambios en los diferentes bloques de la cartera. En el apartado de los fondos de estilo crecimiento, hemos reorientado parte de la exposición hacia un fondo con menor concentración en las 7 grandes compañías que tan buen comportamiento han tenido. Traspasamos una parte desde el fondo FTGF ClearBridge US Large Cap Growth hacia el fondo Brown Advisory US Sustainable Growth. Hemos incrementado peso en un fondo con sesgo calidad (Vontobel US Equity) que se había quedado muy rezagado, y hemos reducido exposición en el bloque de fondos de estilo valor (ventas de los fondos Robeco BP US Premium y JPMorgan US Value). Así mismo, en el mes de septiembre compramos un ETF de energía, Ishares S&P 500 Energy Sector, que sustituimos a finales de noviembre por otro equiponderado (para subir peso en ciertos sectores que se habían quedado muy rezagados como eléctricas, inmobiliario, materiales e industriales). El producto en cuestión es el Xtrackers S&P 500 Equal Weight ETF. Por último, mantenemos exposición a pequeñas compañías por su sesgo doméstico. En las últimas semanas de diciembre se incrementaba el peso en indexación vía futuros para hacer frente a posibles reembolsos durante el final del año.

Con estos cambios, mantenemos la ciclicidad de la cartera, pero reducimos ligeramente las apuestas por sectores y estilos frente a su índice de referencia. El fondo sigue teniendo una orientación hacia compañías de estilo valor, y hacia ciertos sectores como el de salud, el financiero o el industrial.

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 en fondos para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 3,99%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 92,01% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Franklin Templeton Investments, Robeco y J.P. Morgan Asset Management.

La rentabilidad media de la liquidez en la cartera, en términos anualizados, se ha situado en el 4,70%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para las clases Estándar, Plus, Premium y Cartera del fondo ha sido del 11,18%, superior a la de la letra del tesoro a un año, e inferior a la del índice de referencia del fondo, el S&P 500, que ha sido del 12,82%.

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.

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). En el caso de la renta fija mantenemos una apuesta clara por la curva y por la dirección. La espectacular caída en las rentabilidades de los bonos ha anticipado el movimiento posible de la Reserva Federal, pero mientras continúe la tendencia de desinflación, el optimismo se puede mantener, por lo que nos reforzamos en la convicción por los tramos más cortos de la curva. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar la apuesta. En la asignación de activos, el panorama para el conjunto del año es atractivo para los activos de riesgo: el apoyo de la Reserva Federal y, mientras no se acelere la inflación, las rentabilidades de los activos de riesgo serán potencialmente atractivas y, sobre todo, la capacidad de diversificación de la renta fija que presenta una clara oportunidad para construir carteras eficientes.

El CaixaBank Bolsa Selección USA está invertido en 8 fondos de gestoras internacionales. En términos absolutos, el mayor peso de la cartera se mantiene en los sectores de tecnología, financieras y salud, donde creemos que las empresas están mejor posicionadas para beneficiarse de tendencias estructurales como la digitalización y el envejecimiento poblacional. Además, mantenemos exposición al segmento de pequeñas compañías por su sesgo doméstico. Por estilos, seguimos manteniendo un mayor peso en fondos de estilo valor, que deberían cerrar parte del diferencial de comportamiento con respecto a los de estilo crecimiento, y apostamos por ciertos sectores cíclicos, como financieras e industriales. Creemos que los fondos con sesgo a calidad deberían beneficiarse de la incertidumbre motivada por las crisis geopolíticas y los cambios de política monetaria.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

· Remuneración total abonada por la SGIIC 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.

oNúmero de personas: 19
oRemuneración Fija: 1.667.629 €
oRemuneración 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:

oNúmero de personas: 10
oRemuneración Fija: 228.603 €
oRemuneración 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 SGIC, S.A.U. como SGIC 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 SGIC, 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)