

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI

Informe Segundo semestre 2024

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	0,09	0,00	0,02	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,31	4,78	4,55	3,74

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 SIN RETRO

	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	245.291,12	257.518,22	Período	3.659	14,9154	Comisión de gestión	0,13	0,25	Patrimonio
Nº de partícipes	26	27	2023	3.154	11,9082	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.786	10,0360	Comisión de gestión total	0,13	0,25	Mixta
			2021	593	11,3984	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	1.341.683,99	1.335.652,48	Período	43.999	32,7935	Comisión de gestión	0,75	1,50	Patrimonio
Nº de partícipes	26	408	2023	31.751	26,5078	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	26.759	22,6209	Comisión de gestión total	0,75	1,50	Mixta
			2021	33.264	26,0144	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	1.293.956,50	1.285.215,69	Período	38.401	29,6774	Comisión de gestión	1,11	2,20	Patrimonio
Nº de partícipes	2.629	2.405	2023	30.271	24,1559	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	25.498	20,7585	Comisión de gestión total	1,11	2,20	Mixta
			2021	29.047	24,0402	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	123.162,53	77.400,11	Período	4.442	36,0656	Comisión de gestión	0,39	0,78	Patrimonio
Nº de partícipes	10	5	2023	3.058	28,9442	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.009	24,5216	Comisión de gestión total	0,39	0,78	Mixta
			2021	3.445	27,9966	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 SIN RETRO

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	25,25	8,40	1,17	1,95	12,03	18,66	-11,95	33,16	32,10
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,80	31-10-24	-3,52	05-08-24	1,17	16-06-22		
Rentabilidad máxima (%)		4,52	06-11-24	4,52	06-11-24	2,86	10-11-22		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	23,71	8,06	0,86	1,63	11,68	17,18	-13,04	31,52	30,43
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,81	31-10-24	-3,52	05-08-24	0,86	16-06-22		
Rentabilidad máxima (%)		4,52	06-11-24	4,52	06-11-24	2,85	10-11-22		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	22,86	7,87	0,69	1,46	11,49	16,37	-13,65	30,62	29,53
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,81	31-10-24	-3,53	05-08-24	0,69	16-06-22		
Rentabilidad máxima (%)		4,51	06-11-24	4,51	06-11-24	2,85	10-11-22		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	24,60	8,25	1,04	1,82	11,88	18,04	-12,41	32,47	31,37
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,81	31-10-24	-3,52	05-08-24	1,04	16-06-22		
Rentabilidad máxima (%)		4,52	06-11-24	4,52	06-11-24	2,86	10-11-22		

* 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			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
S&P 500 NetTR 100%	12,94	14,50	16,21	9,51	10,32	12,82	21,09	13,28	13,35

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE SIN RETRO

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	11,39	13,46	14,18	7,49	8,98	11,18	17,95	12,26	13,09
VaR histórico **	10,78	10,78	10,78	10,78	10,78	10,78	12,45	12,57	9,28

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	11,39	13,46	14,18	7,49	8,98	11,17	17,95	12,26	13,09
VaR histórico **	10,88	10,88	10,88	10,88	10,88	10,88	12,56	12,56	9,17

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	11,39	13,46	14,18	7,49	8,98	11,17	17,95	12,26	13,09
VaR histórico **	10,94	10,94	10,94	10,94	10,94	10,94	12,62	12,62	9,24

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	11,39	13,46	14,18	7,49	8,98	11,18	17,95	12,26	13,09
VaR histórico **	10,83	10,83	10,83	10,83	10,83	10,83	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			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CLASE SIN RETRO	0,93	0,24	0,23	0,23	0,23	0,96	0,85	0,81	0,80
CLASE PLUS	2,18	0,55	0,55	0,54	0,54	2,21	2,07	2,06	2,08
CLASE ESTANDAR	2,88	0,73	0,72	0,72	0,71	2,91	2,78	2,76	2,78
CLASE PREMIUM	1,45	0,37	0,36	0,36	0,36	1,49	1,35	1,34	1,35

* 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

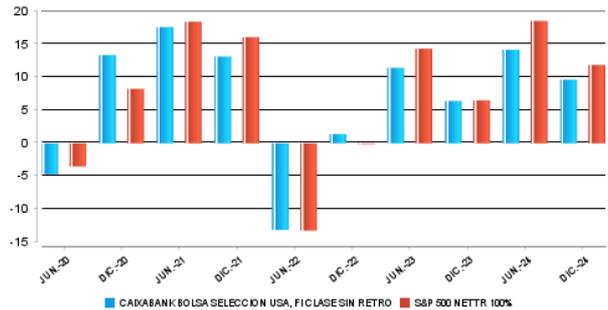
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE SIN RETRO

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

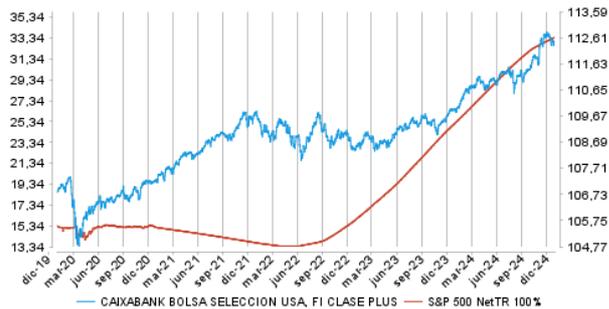
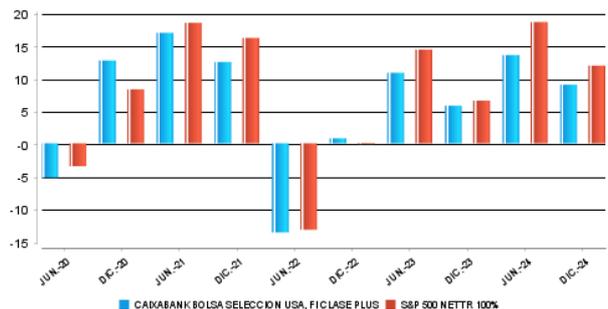


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

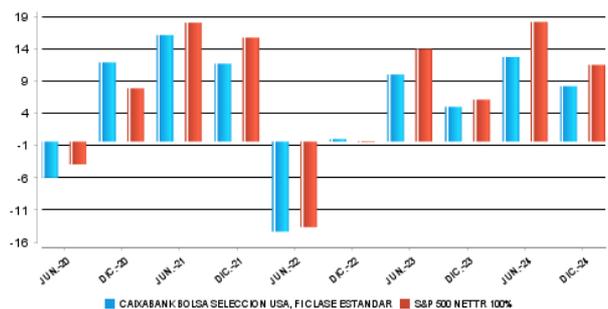


CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

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

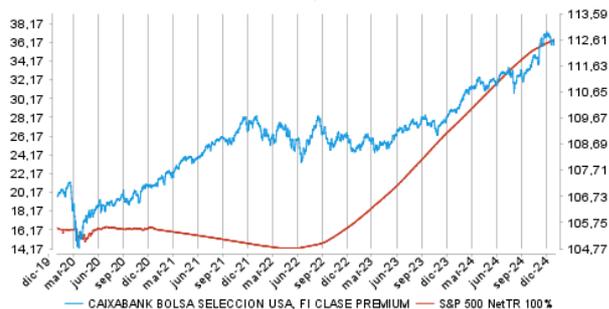
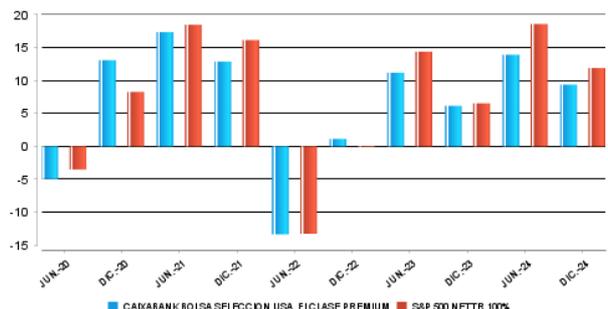


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	28.956.647	1.725.450	3,13
Renta Fija Internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renta Fija Mixta Euro	1.262.321	51.810	3,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renta Variable Euro	728.268	249.798	6,58
Renta Variable Internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	216.514	9.243	2,13
Garantizado de Rendimiento Variable	269.031	13.051	1,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
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	17.880.257	309.848	1,58
Renta fija euro corto plazo	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índice	1.274.327	22.889	5,79
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	325.091	11.881	2,02
Total Fondo	91.906.108	6.184.958	3,61

*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	80.499	88,95	73.535.258	90,38
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	80.499	88,95	73.535.258	90,38
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.565	10,57	7.524.622	9,25
(+/-) RESTO	436	0,48	301.571	0,37
TOTAL PATRIMONIO	90.500	100,00	81.361.451	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

	% 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)	81.361.451	68.235.024	68.235.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,69	5,06	7,63	-41,51
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,27	12,27	20,33	-25,79
(+) Rendimientos de gestión	9,21	13,22	22,23	-23,16
+ Intereses	0,16	0,19	0,35	-6,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-164,17
± 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)	0,40	1,20	1,56	-63,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,57	11,71	20,12	-19,25
± Otros Resultados	0,08	0,12	0,20	-28,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,98	-1,94	9,49
- Comisión de gestión	-0,86	-0,86	-1,72	11,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	11,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	9,88
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,18	-4,85
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,04	-36,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,04	-34,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	90.500.425	81.361.451	90.500.425	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

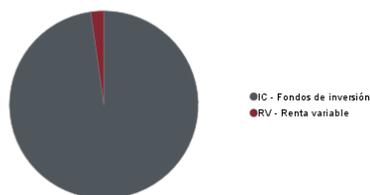
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FONDO VANGUARD US 500 STOC	USD	0	0,00	4.430	5,44
FONDO NEUBERGER BERMAN US	USD	3.457	3,82	3.517	4,32
FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	8.811	9,74	0	0,00
FONDO VANGUARD US 500 STOC	USD	6.380	7,05	0	0,00
FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	0	0,00	7.721	9,49
ETF XTRACKERS S&P 500 EQ	USD	1.786	1,97	1.609	1,98
FONDO FTGF CLEARBRIDGE US	USD	12.061	13,33	9.899	12,17
FONDO SCHRODER INT SELECTI	USD	13.825	15,28	11.361	13,96
FONDO ROBEKO BP U.S. PREMI	USD	8.905	9,84	10.550	12,97
FONDO JPM US VALUE-I USD A	USD	12.453	13,76	10.837	13,32
FONDO VONTOBEL US EQ-G USD	USD	9.042	9,99	10.205	12,54
FONDO T ROWE SICAV US SMAL	USD	3.785	4,18	3.444	4,23
TOTAL IIC		80.504	88,96	73.573	90,42
TOTAL EXTERIOR		80.504	88,96	73.573	90,42
TOTAL INVERSION FINANCIERA		80.504	88,96	73.573	90,42

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	9.974	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	9.974	
EUR/USD	8.045	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	8.045	
SCHRODER INT SELECTI	9.507	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros	9.507	
Total Operativa Derivados Obligaciones	27.526	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2477), al objeto de redenominar la clase CARTERA que pasa a denominarse clase SIN RETRO y modificar el colectivo de inversores de esa misma clase.

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.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 369.959,30 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- 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.

En el segundo semestre de 2024, la economía global mostró signos de desaceleración. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2.9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2.4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1.5%. China experimentó un crecimiento del 4.8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas. En esta segunda parte del año 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4.5% desde el 5.5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% en este segundo semestre buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio. Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donald Trump. En oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética. Respecto al mercado de renta fija, el año ha sido positivo, con rentabilidades atractivas en los bonos. Los recortes de tipos de la Reserva Federal han contribuido a un entorno favorable para estos mercados. Los bonos corporativos han tenido el mejor comportamiento, y dentro de estos, los bonos de alto rendimiento (high yield) han subido alrededor de un 8% en el conjunto del año tanto en EEUU como en Europa. Los mercados bursátiles por su parte han tenido un año espectacular, impulsados por el fuerte crecimiento económico y el cambio de la dirección de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales (excepto el de Japón). El sector tecnológico, y particularmente las compañías relacionadas con la inteligencia artificial, han sido las más beneficiadas. El S&P 500 y el Nasdaq Composite han tenido comportamientos positivos muy sólidos en el segundo semestre de un +7,71% el primero y un +8,90% el segundo, y en el caso de este último, ganando cerca de un 30% en el conjunto del año (y de casi el 24% en el 2024 en el caso del SP500). Las bolsas se han visto apoyadas por una combinación de una progresiva reducción de la inflación, la flexibilización monetaria, la fortaleza de la economía de EE.UU. y el optimismo sobre la comercialización y expansión del negocio de la inteligencia artificial. La importancia de esta última ha impulsado las rentabilidades de las acciones vinculadas a este segmento con una subida del 50,5% en el índice NYSE FANG+, que incluye a las diez empresas tecnológicas más importantes en EE.UU. Los sectores de salud e inmobiliario, sin embargo, han visto subidas más modestas, reflejando su naturaleza defensiva. En Europa, el índice EuroStoxx 50 ha estado prácticamente plano (+0,04%) en el semestre. En la Eurozona la disparidad de comportamiento de sus bolsas en la segunda mitad del año ha sido elevada, con el CAC 40 cayendo un -1,32% y subiendo el IBEX35 un +5,95%, el DAX alemán subiendo un 9,18%, reflejando una expectativa de consolidación de la producción industrial junto con el crecimiento de las exportaciones y el MIB italiano un 3,11%. En Japón, el índice Nikkei 225 ha subido en el semestre un 0,79%, apoyado por un mejor entorno económico y con el respaldo de los sectores tecnológico y manufacturero. Respecto a otras clases de activos, el oro ha subido en el semestre casi un 10% acumulando una subida total en el año de cerca del 21% apoyado por la caída de los tipos de interés en EE.UU., las fuertes compras por parte de los bancos centrales y un renovado interés de los inversores minoristas, en un contexto de riesgo geopolítico elevado. Por su parte, los activos digitales como Bitcoin y Ethereum también han tenido subidas significativas. En el caso del Bitcoin se alcanzaron máximos históricos, impulsados por una adopción más amplia de los inversores, la aprobación regulatoria de los ETFs de Bitcoin en EEUU y las elecciones americanas. El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11% frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EEUU. Las materias primas han tenido comportamientos dispares con los metales industriales, la energía y los productos agrícolas en territorio negativo de rentabilidad en el segundo semestre, siendo el petróleo y el oro las materias primas que logran terminar el conjunto del año en rentabilidades positivas. En este entorno, CaixaBank Bolsa Selección USA ha tenido un comportamiento positivo, pero inferior al índice de referencia S&P 500. Este año, al igual que en el 2023, estamos ante uno de los mercados más concentrados de los últimos años. El foco del sigue puesto en las grandes compañías de estilo crecimiento (con las acciones de estilo valor, y las pequeñas y medianas compañías quedándose muy rezagados). La infraponderación en tecnología, el sesgo hacia medianas compañías, y el mal comportamiento específico de algunos fondos en cartera (Robeco US Premium, Vontobel US Equity, T. Rowe US Smaller Companies y Neuberger Berman US Small Cap) es lo que más ha perjudicado al fondo en el comportamiento relativo frente al índice de referencia.

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 diferentes bloques de la cartera. Hemos incrementado peso en un fondo con sesgo similar al índice (con reducidas apuestas sectoriales), y hemos reducido exposición en el bloque de fondos de estilo valor. Así mismo, hemos incrementado la exposición a fondos de estilo crecimiento para reducir ligeramente la infraponderación en tecnología. Por último, hemos bajado peso en un fondo con sesgo a calidad que no lo está haciendo bien, tiene una apuesta fuerte en el sector salud, y un claro infrapeso en tecnología. El resto de operaciones han sido meros rebalances tácticos para ajustar posiciones entre contado y futuros. Seguimos dotando a la cartera de un sesgo cíclico, invirtiendo en sectores que se han quedado muy rezagados (salud, financieras e industriales) y con una exposición significativa hacia medianas compañías que no están siendo favorecidas por el mercado.

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 +11,23% mientras que el número de participes ha subido un +10,19%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por participes y patrimonio, la variación ha sido:

	Patrimonio	Participes
Clase Cartera	+4,48%	-3,70%
Clase Plus	9,48%	15,20%

Clase Estándar	9,35%	9,31%
Clase Premium	+74,06%	+100%

La rentabilidad neta obtenida por el participante, ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Cartera ha sido de 9,67%, la clase Estándar ha obtenido una rentabilidad de 8,61%, la clase Plus 8,99%, y la clase Premium un 9,38%. Todas las clases obtenían una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia, que obtenía en el periodo una rentabilidad de 11,90%. 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 1,1265% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,7746%, el 0,4089% para la clase Premium y del 0,1462% para la clase Cartera. Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,3234%.

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 6,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Este año estamos ante uno de los mercados más concentrados de la historia. Las grandes compañías tecnológicas americanas están siendo los artífices del excelente comportamiento bursátil. Y sectorialmente la foto es muy parecida a la del año pasado, con tecnología, servicios de comunicación y consumo discrecional batiendo ampliamente al resto de sectores. Esto se traduce en que el foco de mercado sigue puesto en las grandes empresas de estilo crecimiento (con el estilo valor y las pequeñas y medianas compañías quedándose muy rezagados).

En este entorno, CaixaBank Bolsa Selección USA ha tenido un comportamiento positivo, pero inferior al índice de referencia S&P 500. Tan sólo un fondo de estilo crecimiento (Legg Mason Clearbridge US Large Cap Growth) y otro de composición más parecida al índice (Schroder International Selection US Large Cap) consiguieron batir al índice. Por el lado negativo, se quedaban especialmente rezagados los fondos de pequeñas y medianas compañías (Neuberger Berman US Small Cap y T. Rowe US Smaller Companies), y el fondo con sesgo a calidad (Vontobel US Equity).

En el periodo, hemos realizado cambios en diferentes bloques de la cartera. Hemos incrementado peso en un fondo con sesgo similar al índice con reducidas apuestas sectoriales (Schroder International Selection Fund US Large Cap), y hemos reducido exposición en el bloque de fondos de estilo valor (Robeco BP US Premium Equities). Así mismo, hemos incrementado la exposición a fondos de estilo crecimiento para reducir ligeramente la infraponderación en tecnología (Legg Mason Clearbridge US Large Cap Growth y Brown Advisory US Sustainable Growth Fund). Por último, hemos bajado peso en un fondo con sesgo a calidad que no lo está haciendo bien, tiene una apuesta fuerte en el sector salud, y un claro infrapeso en tecnología (Vontobel US Equity). El resto de operaciones han sido meros rebalances tácticos para ajustar posiciones entre contado y futuros. Seguimos dotando a la cartera de un sesgo cíclico, invirtiendo en sectores que se han quedado muy rezagados (salud, financieras e industriales) y con una exposición significativa hacia medianas compañías que no están siendo favorecidas por el mercado.

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 6,62%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 88,95% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Schroders, Clearbridge y J.P. Morgan Asset Management.

La rentabilidad media de la liquidez en la cartera, en términos anualizados, se ha situado en el 4,31%.

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 11,39%, 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 12,94%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el primer semestre del año es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de "cara o cruz" no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcaran los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.

Ante este escenario y con una vocación más táctica, comenzamos el año con una escasa presencia de apuestas significativas, aunque con una visión constructiva hacia el mercado norteamericano y muy atentos a las elecciones en Alemania de Febrero, que podrían implicar un cambio basado en una ampliación de déficit fiscal alemán y, por tanto, un mayor crecimiento potencial en Europa. Esto afectaría a nuestra visión de las bolsas ya que la renta variable europea podría tomar el relevo a la americana en el año 2025. En tipos de interés habrá que estar atentos a la decisión de aumentar duración según el mercado haya descontado todas las noticias positivas del crecimiento global.

El CaixaBank Bolsa Selección USA está invertido en 10 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 inteligencia artificial, la digitalización y el envejecimiento poblacional. Además, mantenemos exposición al segmento de pequeñas y medianas compañías por su sesgo doméstico. Deberían ser las primeras en beneficiarse de la recuperación del ciclo económico. 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.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

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

· Remuneración Fija: 19.194.809 €

- Remuneración Variable: 3.184.433 €
- 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: 292
- Número de beneficiarios: 251
- 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: 1.580.713 €
 - o Remuneración Variable: 455.457 €
 - Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC 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: 8
 - o Remuneración Fija: 1.195.946 €
 - o Remuneración Variable: 419.251 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, 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 SGIIC 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.

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