

# CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5382

Data de registre: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

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

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

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 5 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** L'exposició a renda variable serà com a mínim del 75 %, i almenys el 75 % d'aquesta part serà emesa per entitats situades als Estats Units. Pot invertir en valors emesos per entitats situades en altres països pertanyents a l'OCDE, inclosos els mercats emergents, fins a un màxim del 15 %. Habitualment, l'exposició del fons a renda variable és del 100 %, però pot variar d'acord amb les estimacions respecte de l'evolució del mercat, i pot invertir en títols de baixa, mitjana o, fonamentalment, alta capitalització borsària. L'exposició màxima al risc de divisa pot superar 30 %.

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

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** EUR

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,23	0,53	0,74	0,65
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,16	4,66	4,41	4,23

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

### CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	719.794.213,47	694.096.955,74	Període	9.679.950	13.4482	Comissió de gestió	0,24	0,48	Patrimoni
Nº de participis	337.747	340.956	2023	7.271.120	10.3504	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	6.290.201	8,4577	Comissió de gestió total	0,24	0,48	Mixta
			2021	4.894.796	9,7934	Comissió de dipositari	0,02	0,05	Patrimoni

Inversió mínima:

### 2.2. COMPORAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	29,93	7,82	1,80	4,99	12,74	22,38	-13,64		
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-2,29	31-10-24	-3,63	05-08-24	--	--	--	--	
Rendibilitat màxima (%)	4,54	06-11-24	4,54	06-11-24	--	--	--	--	

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

#### Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
lbex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07		
MSCI USA USD NetTR (Open) 100%	14,13	15,08	17,91	10,70	11,71	13,60	21,52		

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

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

Volatilitat * de:	Acumulat any 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		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07		
MSCI USA USD NetTR (Open) 100%	14,13	15,08	17,91	10,70	11,71	13,60	21,52		

#### CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	13,47	14,97	16,97	9,68	11,05	12,71	20,98		
VaR històric **	7,63	7,63	7,70	7,77	10,45	10,58	8,21		

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

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

#### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

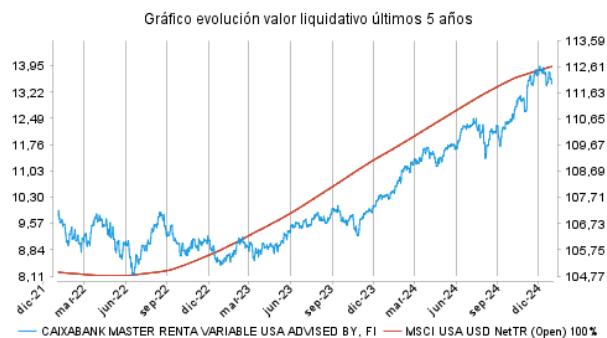
##### CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI	0,53	0,13	0,13	0,13	0,13	0,53	0,54	0,54	0,36

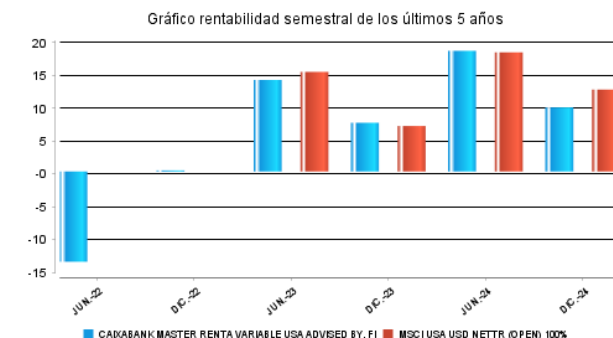
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

#### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

##### CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI



#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



#### 2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de partícpis*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renda fixa internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renda fixa mixta euro	1.262.321	51.810	3,37
Renda fixa mixta internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.796.641	66.098	3,83
Renda variable euro	728.268	249.798	6,58
Renda variable internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	216.514	9.243	2,13
Garantit de rendiment variable	269.031	13.051	1,87
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	17.880.257	309.848	1,58
Renda fixa euro curt termini	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índex	1.274.327	22.889	5,79
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	325.091	11.881	2,02
<b>Total Fons</b>	<b>91.862.133</b>	<b>6.184.829</b>	<b>3,61</b>

\*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	8.618.276	89,03	7.808.207.697	91,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.618.276	89,03	7.808.207.697	91,82
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	976.062	10,08	657.053.604	7,73
(+/-) RESTA	85.612	0,88	38.802.541	0,46
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>9.679.950</b>	<b>100,00</b>	<b>8.504.063.842</b>	<b>100,00</b>

Notes:  
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.  
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

### 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	<b>8.504.064</b>	7.271.119.629	7.271.119.629	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	3,82	-1,01	3,14	-533,59
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	9,29	16,74	25,51	-36,49
(+) Rendiments de gestió	9,68	17,21	26,38	-35,62
+ Interessos	0,17	0,16	0,33	22,39
+ Dividends	0,52	0,60	1,11	-0,51
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-119,52
± Resultats en renda variable (fetes o no)	9,21	15,69	24,46	-32,87
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,30	0,67	0,31	-150,56
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,08	0,09	0,17	6,66
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,41	-0,47	-0,89	-1,02
- Comissió de gestió	-0,24	-0,24	-0,48	15,58
- Comissió de dipositar	-0,02	-0,02	-0,05	15,58
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	14,54
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	13,57
- Altres despeses repercutides	-0,15	-0,21	-0,36	-21,43
(+) Ingressos	0,02	0,00	0,02	35.842.425,12
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,02	0,00	0,02	35.842.425,12
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>9.679.949.880</b>	<b>8.504.063.842</b>	<b>9.679.949.880</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

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

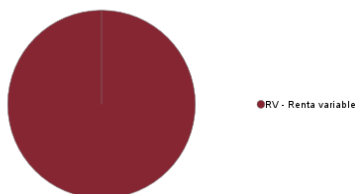
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ACCIONES EATON CORP PLC	USD	196.471	2,03	146.040	1,72
ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	105.654	1,09	107.228	1,26
ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	0	0,00	58.954	0,69
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	92.036	0,95	71.857	0,84
ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	171.322	1,77	156.201	1,84
ACCIONES ABBVIE INC	USD	140.936	1,46	178.009	2,09
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	0	0,00	30.031	0,35
ACCIONES ALPHABET INC	USD	243.449	2,51	260.473	3,06
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	485.719	5,02	367.557	4,32
ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	235.346	2,43	178.570	2,10
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	74.099	0,77	126.625	1,49
ACCIONES APPLE INC	USD	711.389	7,35	609.388	7,17
ACCIONES AUTOZONE INC	USD	0	0,00	92.750	1,09
ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	229.494	2,37	192.039	2,26
ACCIONES BIOGEN INC	USD	0	0,00	39.302	0,46
ACCIONES BROADCOM INC	USD	231.652	2,39	0	0,00
ACCIONES CSX CORP	USD	148.157	1,53	166.289	1,96
ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	77.224	0,80	80.947	0,95
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	89.289	0,92	0	0,00
ACCIONES CORPAY INC	USD	18.178	0,19	46.829	0,55
ACCIONES DANAHER CORP	USD	0	0,00	79.357	0,93
ACCIONES DEERE & CO	USD	119.394	1,23	117.000	1,38
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	46.346	0,48	0	0,00
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	144.266	1,49	164.890	1,94
ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	272.604	2,82	260.455	3,06
ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER &	USD	119.111	1,23	0	0,00
ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD	111.278	1,15	59.366	0,70

ACCIONES INTUIT INC	USD	97.867	1,01	101.468	1,19
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	51.841	0,54	79.572	0,94
ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	212.332	2,19	167.963	1,98
ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	95.315	0,98	62.032	0,73
ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	USD	80.322	0,83	49.160	0,58
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	237.162	2,45	177.149	2,08
ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	175.441	1,81	149.811	1,76
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	754.093	7,79	756.484	8,90
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	83.888	0,87	81.360	0,96
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	131.962	1,36	110.478	1,30
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	106.026	1,10	155.354	1,83
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	120.012	1,24	114.638	1,35
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	661.758	6,84	588.806	6,92
ACCIONES ORACLE CORP	USD	161.445	1,67	119.356	1,40
ACCIONES PG&E CORP	USD	148.801	1,54	124.507	1,46
SOCIMI PROLOGIS INC	USD	81.340	0,84	106.332	1,25
ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	USD	67.374	0,70	51.851	0,61
ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	146.763	1,52	178.893	2,10
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	18.222	0,19	33.337	0,39
ACCIONES BLOCK INC	USD	0	0,00	41.427	0,49
ACCIONES STRYKER CORP	USD	173.279	1,79	123.278	1,45
ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	17.618	0,18	81.838	0,96
ACCIONES TESLA INC	USD	118.272	1,22	0	0,00
ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	83.317	0,86	81.957	0,96
ACCIONES US BANCORP	USD	127.419	1,32	102.776	1,21
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	161.961	1,67	176.055	2,07
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	84.817	0,88	95.473	1,12
ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	159.119	1,64	142.522	1,68
ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	204.663	2,11	164.225	1,93
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>8.625.843</b>	<b>89,12</b>	<b>7.808.264</b>	<b>91,81</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>8.625.843</b>	<b>89,12</b>	<b>7.808.264</b>	<b>91,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>8.625.843</b>	<b>89,12</b>	<b>7.808.264</b>	<b>91,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>8.625.843</b>	<b>89,12</b>	<b>7.808.264</b>	<b>91,81</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
S&P 500	1.080.449	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable</b>	<b>1.080.449</b>	
EUR/USD	851.772	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi</b>	<b>851.772</b>	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>1.932.222</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

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

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

## 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

## 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions durant el període és de 90.735.874,82 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01 %.
- d.2) L'import total de les vendes durant el període és de 237.657.275,16 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01 %.
- f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 86.146.848,96 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 0,00 %.

## 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

## 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

Durant el segon semestre de 2024, l'economia global ha mostrat signes de desaceleració. Als Estats Units, el creixement del PIB s'ha moderat i ha tancat l'any amb un creixement anual del 2,9 %. La inflació s'ha començat a estabilitzar al voltant del nivell del 2,4 %. A l'eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1,5 %. La Xina ha experimentat un creixement del 4,8 %, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari que s'està refredant. Els mercats emergents han tingut comportaments diferents, amb alguns països que s'han beneficiat dels preus més alts d'algunes primeres matèries, mentre que uns altres han hagut de fer front a les inestabilitats polítiques. En aquesta segona part de l'any 2024, els bancs centrals han continuat amb les polítiques de relaxament de tipus. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4,5 % des del 5,5 %, i s'ha enfocat a donar suport al creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha reduït els tipus d'interès al 3 % en aquest segon semestre, amb la qual cosa també pretén estimular l'economia de l'eurozona. En mercats emergents, Turquia ha liderat les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó ha mantingut la seva política monetària ultra laxa per tal d'assolir el seu objectiu d'inflació del 2 %, malgrat haver fet una pujada de tipus el mes de juliol.

Respecte de les tensions geopolítiques, l'elecció de Lai Ching-te a Taiwan ha intensificat les tensions amb la Xina, que ha declarat que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de «guerra o pau». Per part seva, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global, ja que continua sent una font d'incertesa respecte de com pot acabar tot plegat, sobretot després de l'elecció de Donald Trump. A l'Orient Mitjà, les tensions entre Israel i Hamàs, amb la intervenció de l'Iran, s'han intensificat, fet que ha provocat a una inestabilitat militar més gran a la regió després de la invasió del Líban per part d'Israel. D'altra banda, i pel que fa l'escalfament global, la cimera climàtica COP29 a Sud-àfrica va arribar a una conclusió sense precedents respecte dels compromisos que cal adoptar en les principals economies per reduir les emissions, amb el con sud exigint fons equitatius per poder avançar en la transició energètica.

Per la seva banda, els mercats borsaris han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (levat del Banc del Japó). El sector tecnològic, i particularment les companyies relacionades amb la intel·ligència artificial, han estat les més beneficiades. L'S&P 500 i el Nasdaq Composite han tingut comportaments positius molt sòlids durant el segon semestre, d'un +7,71 % el primer i un +8,90 % el segon, i en el cas d'aquest últim, ha guanyat gairebé un 30 % en el conjunt de l'any (i de gairebé el 24 % el 2024 en el cas de l'S&P 500). Les borses s'han vist reforçades per una combinació d'una progressiva reducció de la inflació, la flexibilització monetària, la fortalesa de l'economia dels EUA i l'optimisme sobre la comercialització i expansió del negoci de la intel·ligència artificial. La importància d'aquesta última ha impulsat les rendibilitats de les accions vinculades a aquest segment amb una pujada del 50,5 % en l'índex NYSE FANG+, que inclou les deu empreses tecnològiques més importants dels EUA. Els sectors de salut i immobiliari, tanmateix, han tingut pujades més modestes, fet que reflecteix la seva naturalesa defensiva. A Europa, l'índex EuroStoxx 50 ha estat pràcticament pla (+0,04 %) durant el semestre. A l'eurozona, la disparitat de comportament de les borses durant la segona meitat de l'any ha estat elevada: el CAC 40 ha caigut un -1,32 %, l'IBEX35 ha pujat un +5,95% i el DAX alemany, un 9,18% ?fet que reflecteix una expectativa de consolidació de la producció industrial, juntament amb el creixement de les exportacions? i el MIB italià, un 3,11 %. Al Japó, l'índex Nikkei 225 ha pujat durant el semestre un 0,79 %, empès per un millor entorn econòmic i amb el suport dels sectors tecnològic i manufacturer.

El dòlar s'ha apreciat durant l'any entre un 7 % i un 11 % respecte de les principals divises globals, fet que reflecteix la fortalesa del bitllet verd i de la seva economia, juntament amb un cicle de tipus més avançat als EUA.

El fons és un fons de renda variable internacional que inverteix en el mercat de renda variable dels EUA. El fons ha tingut una evolució positiva durant el mes de semestre, igual que la renda variable dels Estats Units. Addicionalment, el fons s'ha vist positivament afectat pel comportament del dòlar respecte de l'euro.

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

Fons de renda variable amb exposició almenys del 75 % de la part invertida emesa per entitats establertes als Estats Units, que disposa de l'assessorament de J.P. Morgan. L'exposició al dòlar s'ha reduït fins a representar un 83 % del patrimoni. Pel que fa al posicionament de la cartera, s'ha mantingut l'equilibri entre companyies de valor i de creixement. Per sectors, les posicions més llargues, tant en absolut com en relatiu respecte de l'índex de referència, han estat en els sectors de semiconductors i hardware.

#### c) Índex de referència.

MSCI USA Net Return Index. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC. Durant el període, el patrimoni del fons ha variat un 13,83 % i el nombre de participis en un -0,94 %. Les despeses directes que ha tingut el fons han estat del 0,266 % i les despeses indirectes han estat del 0,000 %. La rendibilitat del fons ha estat del 9,76 %, inferior a la de l'índex de referència del 12,48 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat del 9,76 %, superior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, del 6,11 %.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

La cartera assessorada del fons suposa aproximadament un 90 % del patrimoni del fons al final del període. El fons està invertit en renda variable fins a 100 %, que es completa amb futurs de l'S&P 500. L'exposició al dòlar s'ha reduït fins a representar un 83 % del patrimoni.

En termes de posicionament de la cartera, continuem insistint en un enfocament equilibrat entre valor i creixement. El sector amb la posició més llarga, tant l'absolut com amb relació al seu benchmark, és el de semiconductors i hardware. També es troben sobreponderats respecte del seu benchmark els grans bancs i brokers, i infraponderats en consum cíclic i consum defensiu.

Durant el període hem iniciat posicions en Tesla, que dissenya i fabrica vehicles elèctrics i solucions d'emmagatzematge d'energia tecnològicament avançats i d'alt rendiment. El negoci de Tesla encara està experimentant debilitat en la demanda, però hi poden haver sorpreses positives al voltant de la seva tecnologia de vehicles autònoms, amb acceleració en tota la indústria i en les capacitats del model d'intel·ligència artificial;

en Chipotle Mexican Graella, marca sòlida i innovadora de restaurants mexicans principalment localitzats als EUA, però també internacionals. La companyia té l'oportunitat de créixer en marges, beneficis i obertura de botigues; en Arthur J. Gallagher & Co, negoci defensiu dins el sector financer. Esperem creixement dels ingressos i dels marges, ja que està molt ben posicionada en el mercat; en Broadcom, que podria més que doblar els seus beneficis i beneficiar-se de l'augment de capital relacionat amb la intel·ligència artificial, i Edwards Lifesciences, especialistes en malalties cardiovasculars, haurien de ser capaços d'aconseguir els seus objectius de beneficis a llarg termini del 10 %.

Sortim de Danaher Corporation, pels seus múltiples molt alts i un creixement per sota del que s'esperava, que fa que no sigui atractiva; de Biogen Inc., empresa biofarmacèutica global on no esperem un creixement significatiu en el futur pròxim, ja que les seves operacions avancen més lentament del que es preveia i s'han tornat impredecibles; d'AutoZone i de Block, on recollim beneficis que destinem a companyies amb més projecció i de Seagate Technology, companyia de pitjor qualitat i menor visibilitat que altres del mateix sector. Durant el semestre, els actius que més han contribuït a una rendibilitat positiva han estat Apple, Nvidia i Amazon. En la banda negativa, se situen Regeneron Pharmaceuticals, NPK

Semiconductors i el futur de l'S&P 500.

**b) Operativa de préstec de valors.**

N/A

**c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius.**

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats complementant les posicions de renda variable per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat del 0,50 %.

**d) Més informació sobre inversions.**

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat del 4,16 %.

**3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat del fons ha estat del 13,47 %, inferior a la del seu índex de referència del 14,13 % i superior a la de la lletra del Tresor.

**5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix a través d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot basant-se en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i en consonància amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, a través de l'exercici del dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectada en matèria ASG.

CaixaBank AM compta amb una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la seva junta d'accionistes per formar-se un judici des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercir els drets referents d'acord amb el que conté aquesta declaració.

La informació de detall de les activitats de vot, així com les nostres polítiques de sostenibilitat, es pot trobar a:

[https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilitat\\_am#politicas](https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilitat_am#politicas)

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

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV**

D'acord amb el que estableix el Reglament Delegat (UE) 2022/1288 de la Comissió, de 6 d'abril de 2022, la informació sobre sostenibilitat està disponible a l'annex de sostenibilitat de l'informe anual que forma part dels comptes anuals.

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

N/A

**8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.**

N/A

**9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.**

En l'assignació d'actius, el panorama per al primer semestre de l'any és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Fins i tot així, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic durant les setmanes que venen. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, tot i que puguem patir algun revés en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals i la caiguda del preu del petroli n'haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics favorable.

Esperem una pendent més pronunciada de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria d'incloure un entorn de creixement resilient i una inflació controlada, tot i que a nivells més alts que no pas en cicles anteriors. La política obre diversos escenaris de «cara o creu» i no resulta possible anticipar-ne el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos, afavorirà els mercats en general, sobretot la divisa i la renda variable, tot i que amb un equilibri difícil amb el mercat americà de deute, que es tensarà i afegirà pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca, podrem assistir a una correcció forta de les borses sobre la base d'una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En tot cas, creiem que aquestes forces contràries limitaran la pròpia actuació de polítiques econòmiques molt agressives.

Davant d'aquest escenari, i amb una vocació més tàctica, comencem l'any amb una presència escassa d'apostes significatives, tot i que amb una visió constructiva cap al mercat nord-americà i molt atents a les eleccions a Alemanya del febrer, que podrien implicar un canvi basat en una ampliació de déficit fiscal alemany i, per tant, un creixement potencial més gran a Europa. Això afectaria la nostra visió de les borses, ja que la renda variable europea podria agafar el relleu a l'americana l'any 2025.

Mantindrem l'estructura de la cartera equilibrada entre companyies de fort creixement i companyies amb valoracions barates, entre companyies de mides diferents i entre companyies cícliques i defensives. Continuarem cercant oportunitats per seleccionar companyies, per l'àmplia dispersió de valoracions dins el mercat dels Estats Units.

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

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

· Remuneració Fixa: 19.194.809 €  
· Remuneració variable: 3.184.433 €

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

· Nombre total d'empleats: 292  
· Nombre de beneficiaris: 251

· Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC, indicant que no existeix per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

· Alts càrrecs: indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable.

o Nombre de persones: 9  
o Remuneració fixa: 1.580.713 €  
o Remuneració variable: 455.457 €

· Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIC tenen empleats dins aquest grup): indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable:

o Nombre de persones: 8  
o Remuneració fixa: 1.195.946 €  
o Remuneració variable: 419.251 €

2) Contingut qualitatiu:

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

CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U., com a SGIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixen funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

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

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps. En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci a nivell individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, per tal d'assegurar la seva independència sobre les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurances de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

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

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitatius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent. Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

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