

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm registre CNMV: 2477

Data de registre: 05/10/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

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

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

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

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,00	0,15	0,00	0,25
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	4,78	4,70	4,78	3,74

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.

CLASE	Nre. de participacions	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	257.518,22	264.839,91	Període	3.502	13.6006	Comisión de gestión	0,12	0,12	Patrimoni
	Nre. de participacions	27	28	2023	3.154	11.9082	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.786	10.0360	Comisión de gestión total	0,12	0,12	Mixta
				2021	593	11.3984	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimoni
CLASE PLUS	Nre. de participacions	1.335.652,48	1.197.809,43	Període	40.189	30.0891	Comisión de gestión	0,75	0,75	Patrimoni
	Nre. de participacions	408	340	2023	31.751	26.5078	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	26.759	22.6209	Comisión de gestión total	0,75	0,75	Mixta
				2021	33.264	26.0144	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimoni
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	1.285.215,69	1.253.170,95	Període	35.118	27.3249	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimoni
	Nre. de participacions	2.405	2.187	2023	30.271	24.1559	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	25.498	20.7585	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
				2021	29.047	24.0402	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimoni
CLASE PREMIUM	Nre. de participacions	77.400,11	105.666,86	Període	2.552	32.9722	Comisión de gestión	0,39	0,39	Patrimoni
	Nre. de participacions	5	6	2023	3.058	28.9442	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.009	24.5216	Comisión de gestión total	0,39	0,39	Mixta
				2021	3.445	27.9966	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimoni

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	14,21	1,95	12,03	5,37	1,00	18,66	-11,95	33,16	32,10

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,05	25-04-24	-1,05	25-04-24	12,03	16-06-22
Rendibilitat màxima (%)	1,28	26-04-24	1,77	22-02-24	2,86	10-11-22

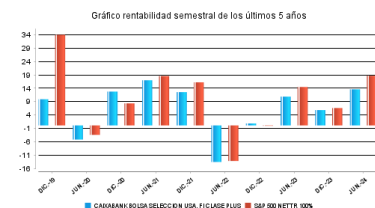
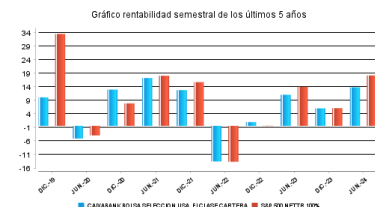
Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	13,51	1,63	11,68	5,04	0,69	17,18	-13,04	31,52	30,43

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,05	25-04-24	-1,05	25-04-24	11,68	16-06-22
Rendibilitat màxima (%)	1,28	26-04-24	1,77	22-02-24	2,85	10-11-22

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	13,12	1,46	11,49	4,86	0,51	16,37	-13,65	30,62	29,53

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-1,06	25-04-24	-1,06	25-04-24	11,49	16-06-22
Rendibilitat màxima (%)	1,27	26-04-24	1,76	22-02-24	2,85	10-11-22

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	13,92	1,82	11,88	5,23	0,87	18,04	-12,41	32,47	31,37

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-1,05	25-04-24	-1,05	25-04-24	11,88	16-06-22
Rendibilitat màxima (%)	1,28	26-04-24	1,77	22-02-24	2,86	10-11-22

* 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			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
S&P 500 NetTR 100%	9,92	9,51	10,32	10,80	10,67	12,82	21,09	13,28	13,35

CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	8,30	7,49	8,98	8,97	8,98	11,18	17,95	12,26	13,09
VaR històric **	10,78	10,78	10,78	10,78	12,45	10,78	12,45	12,57	9,28

CLASE PLUS

Valor Liquidatiu	8,30	7,49	8,98	8,97	8,98	11,17	17,95	12,26	13,09
VaR històric **	10,88	10,88	10,88	10,88	12,56	10,88	12,56	12,56	9,17

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidatiu	8,30	7,49	8,98	8,97	8,98	11,17	17,95	12,26	13,09
VaR històric **	10,94	10,94	10,94	10,94	12,62	10,94	12,62	12,62	9,24

CLASE PREMIUM

Valor Liquidatiu	8,30	7,49	8,98	8,97	8,98	11,18	17,95	12,26	13,09
VaR històric **	10,83	10,83	10,83	10,83	12,50	10,83	12,50	12,50	9,11

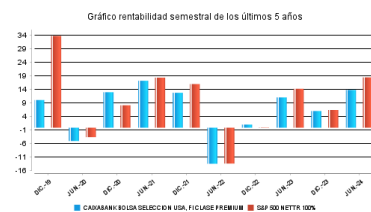
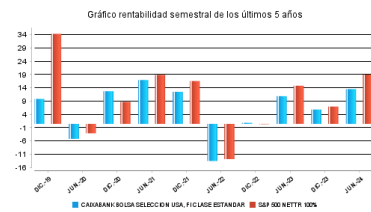
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

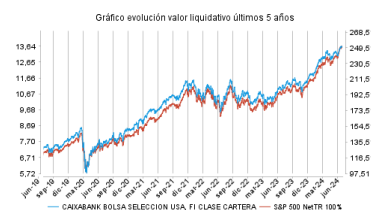
Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,46	0,23	0,23	0,23	0,25	0,96	0,85	0,81	0,80
CLASE PLUS	1,08	0,54	0,54	0,54	0,57	2,21	2,07	2,06	2,08
CLASE ESTANDAR	1,43	0,72	0,71	0,72	0,74	2,91	2,78	2,76	2,78
CLASE PREMIUM	0,72	0,36	0,36	0,36	0,38	1,49	1,35	1,34	1,35

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, 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.

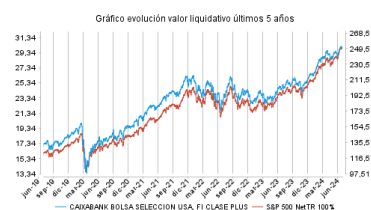


Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

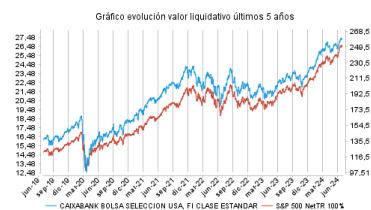
CLASE CARTERA



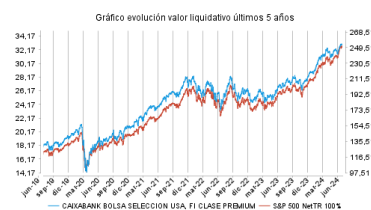
CLASE PLUS



CLASE ESTANDAR



CLASE PREMIUM



2.2. COMPORTAMENT

2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
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	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
Total Fons	85.867.218	6.290.038	4,48

*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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	68.235	63.994	68.235	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	5,06	0,96	5,06	518,29
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	12,27	5,57	12,27	156,65
(+) Rendiments de gestió	13,22	6,42	13,22	140,09
+ Interessos	0,19	0,09	0,19	145,94
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-154,59
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,20	0,17	1,20	716,66
± Resultat en IIC (fets o no)	11,71	6,20	11,71	120,21
± Altres resultats	0,12	-0,04	0,12	-472,52
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,98	-0,90	-0,98	26,25
- Comissió de gestió	-0,86	-0,86	-0,86	16,05
- Comissió de depositari	-0,01	-0,01	-0,01	15,08
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	3,37
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	9,34
- Altres despeses repercutides	-0,10	-0,02	-0,10	572,01
(+) Ingressos	0,03	0,05	0,03	-44,80
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,03	0,05	0,03	-44,73
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-47,48
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	81.361	68.235	81.361	

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	73.535	90,38	62.785	92,01
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	73.535	90,38	62.785	92,01
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	7.525	9,25	5.212	7,64
(+/-) RESTA	302	0,37	238	0,35
TOTAL PATRIMONI	81.361	100,00	68.235	100,00

Notes:

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

3. INVERSIONS FINANCERES

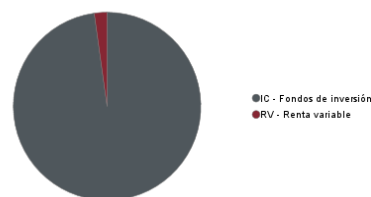
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC EXT	73.573	90,42	62.791	92,03
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	73.573	90,42	62.791	92,03
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	73.573	90,42	62.791	92,03

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total Operativa Derivats Drets	0	Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	7.691
---------------------------------------	----------	--	--------------

4. FETS RELLEVANTS

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

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període es 464.357,67 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,78 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 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.

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarriar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobrevida en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analitzant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'Index Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'Index Bloomberg paneuropeu

de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

En aquest entorn, CaixaBank Bolsa Selecció USA ha tingut un comportament positiu però inferior a l'índex de referència, S&P-500. Tan sols un fons d'estil creixement i un altre sense biaixos d'estil van aconseguir batre l'índex. Les companyies petites i mitjanes han estat les que han patit més. Des del punt de vista sectorial, ens va perjudicar un pes més petit en tecnologia i l'exposició a uns certs sectors més cíclics. El fet que la major part del comportament de la borsa americana s'expliqui per mitjà de dos sectors i 5 companyies, ha complicat el comportament del fons respecte de l'índex.

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

L'objectiu de gestió del fons és seleccionar i combinar els millors fons de renda variable nord-americana a cada moment. En el període, hem fet canvis en diferents blocs de la cartera. Hem incrementat pes en un fons amb biaix semblant a l'índex i hem reduït exposició en el bloc de fons d'estil valor i en l'índex equiponderat (que havíem comprat l'any passat). Així mateix, hem incrementat l'exposició a petites i mitjanes companyies per valoració i pel seu biaix domèstic. La resta d'operacions han estat mers rebalanços tàctics per ajustar posicions entre comptat i futurs. Continuem dotant la cartera d'un biaix cíclic i invertint en sectors que s'han quedat molt enrere (salut, financeres, industrials i materials) i amb una exposició significativa cap a companyies mitjanes que no estan sent afavorides pel mercat.

c) Índex de referència.

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

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

En el període, el patrimoni del fons ha pujat en un +19,24%, mentre que el nombre de participis ha pujat un +11,09%. Si detallem el desglossament de les classes, per participis i patrimoni, la variació ha estat:

	Patrimoni	Participis
Classe Cartera	+11,04%	-3,57%
Classe Plus	26,57%	20,00%
classe Estándar	16,01%	9,97%
Classe Premium	-16,56%	-16,67%

La rendibilitat neta obtinguda pel participi ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Cartera ha estat de 14,21%, la classe Estándar ha obtingut una rendibilitat de 13,12%, la classe Plus 13,51%, i la classe Premium un 13,92%. Totes les classes obtenien una rendibilitat inferior a la del seu índex de referència, que obtenia en el període una rendibilitat de 18,58%. La dada concreta de rendibilitat és diferent per a cadascuna de les classes comercialitzades a causa de les diverses comissions aplicades a la cartera del fons.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Estándar són l'1,11% del patrimoni. En la classe Plus han estat 0,77%, 0,41% en la classe Premium i 0,15% en la classe Carteras. Les despeses indirectes per a totes les classes han estat 0,31%.

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

Respecte a les rendibilitats comparades amb els fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de renda variable Internacional, cal assenyalar que totes les rendibilitats han estat inferiors a la mitjana de fons de la gestora de la mateixa vocació, que ha estat 15,77%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Enguany som al davant d'un dels mercats més concentrats de la història. Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet i Eli Lilly són la meitat de la rendibilitat de l'S&P-500. I sectorialment la foto és molt semblant a la de l'any passat, i tecnologia i serveis de comunicació baten àmpliament la resta de sectors. Això es tradueix en el fet el focus de mercat continua posat en les grans companyies d'estil creixement (i l'estil valor i les companyies petites i mitjanes queden molt enrere).

En aquest entorn, CaixaBank Bolsa Selecció USA ha tingut un comportament positiu però inferior a l'índex de referència, S&P-500. Tan sols un fons d'estil creixement (Legg Mason Clearbridge US Large Cap Growth) i un altre de composició més semblant a l'índex (Schroder International Selection US Large Cap) van aconseguir batre l'índex. En la banda negativa, han quedat especialment enrere els fons de petites i mitjanes companyies (Neuberger Berman US Small Cap i T. Rowe US Smaller Companies).

En el període, hem fet canvis en diferents blocs de la cartera. Hem incrementat pes en un fons amb biaix semblant a l'índex (Vanguard US 500 Stock Index) i hem reduït exposició en el bloc de fons d'estil valor (Robeco BP US Premium i J. P. Morgan US Value) i en l'índex equiponderat (Xtrackers S&P-500 Equal Weight ETF). Així mateix, hem incrementat l'exposició a petites i mitjanes companyies per valoració i pel seu biaix domèstic (T. Rowe Price US Smaller Companies). La resta d'operacions han estat mers rebalanços tàctics per ajustar posicions entre comptat i futurs. Continuem dotant la cartera d'un biaix cíclic i invertint en sectors que s'han quedat molt enrere (salut, financeres, industrials i materials) i amb una exposició significativa cap a companyies mitjanes que no estan sent afavorides pel mercat.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions en fons i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 9,65%.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 90,38% al tancament del període, entre les quals destaquen Schroders, Robeco i J. P. Morgan Asset Management.

La rendibilitat mitjana de la liquiditat en la cartera, en termes anualitzats, s'ha situat en 4,78%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat per a les classes Estándar, Plus, Premium i Cartera del fons ha estat 8,30%, superior a la de la lletra del tresor a un any, i inferior a la de l'índex de referència del fons, l'S&P-500, que ha estat 9,92%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

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 segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el d'"accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del

ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment.

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de déficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). Quant a sectors i estils, mantenim una posició equilibrada, tot i que reforçant l'aposta pel biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn. En el cas de la renda fixa mantenim una preferència clara pels trams curts de la corba i per una positivització. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc.

El CaixaBank Bolsa Selección USA està invertit en deu fons de gestores internacionals. En termes absoluts, el pes més elevat de la cartera es manté en els sectors de tecnologia, financeres i salut, en què creiem que les empreses estan més ben posicionades per beneficiar-se de tendències estructurals com ara la digitalització i l'envelliment poblacional. A més, mantenim exposició al segment de petites i mitjanes companyies pel seu biaix domèstic. Mantenim la ciclicitat de la cartera, però reduïm lleugerament les apostes per sectors i estils respecte del seu índex de referència. El fons continua tenint una orientació cap a companyies d'estil valor i cap a certs sectors com ara el de salut, el financer o l'industrial.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

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