CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI

Informe 2º Semestre 2019

Nº Registro CNMV: *2477*
Fecha de registro: *05/10/2001*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Depositario: *CECABANK, S.A.*
Grupo Gestora/Depositario: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Rating Depositario: *BBB+*
Auditor: *Deloitte*

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es – Atención al cliente – Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del 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 fondos y sociedades; Vocación inversora: Renta Variable Internacional ; Perfil de riesgo: 6 - Alto

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 de mercado es Método del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,15	0,20	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,67	1,69	1,18	1,21

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.

		Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
								Periodo	Acumulada	
CLASE ESTANDAR	Nº de participaciones	1.487.326,43	1.561.176,03	Período	25.830	17,3664	Comisión de gestión	1,11	2,20	Patrimonio
	Nº de partícipes	2.101	2.128	2018	20.786	13,4073	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	18.179	13,8232	Comisión de gestión total	1,11	2,20	Mixta
				2016	25.057	13,4726	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio
							Inversión mínima: 600,00 (Euros)			
CLASE PLUS	Nº de participaciones	1.429.016,25	1.407.395,63	Período	26.484	18,5329	Comisión de gestión	0,76	1,50	Patrimonio
	Nº de partícipes	300	282	2018	20.233	14,2090	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	17.872	14,5484	Comisión de gestión total	0,76	1,50	Mixta
				2016	23.814	14,0759	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio
							Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			
CLASE PREMIUM	Nº de participaciones	180.743,21	177.639,50	Período	3.553	19,6598	Comisión de gestión	0,39	0,78	Patrimonio
	Nº de partícipes	9	8	2018	3.659	14,9651	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	3.690	15,2127	Comisión de gestión total	0,39	0,78	Mixta
				2016	5.213	14,6047	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio
							Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	732,53	458,44	Período	6	7,9204	Comisión de gestión	0,12	0,24	Patrimonio
	Nº de partícipes	2	2	2018	3	5,9958	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	1	6,0665	Comisión de gestión total	0,12	0,24	Mixta
				2016	0		Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio
							Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

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

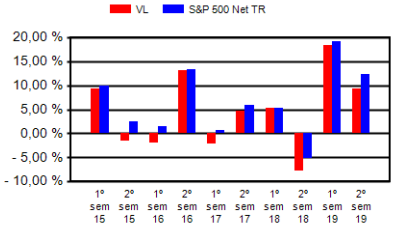
Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	29,53	5,15	4,08	2,50	15,48	-3,01	2,60	10,97	24,16

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	01-10-19	-3,49	05-08-19	-3,70	05-02-18
Rentabilidad máxima (%)	1,19	06-12-19	3,33	04-01-19	3,34	29-01-16

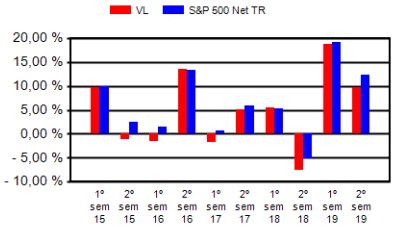
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	30,43	5,33	4,26	2,67	15,68	-2,33	3,36	11,81	25,09

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	01-10-19	-3,48	05-08-19	-3,70	05-02-18
Rentabilidad máxima (%)	1,19	06-12-19	3,33	04-01-19	3,34	29-01-16

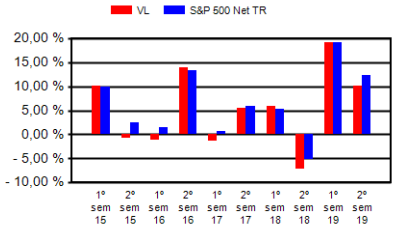


CaixaBank ASSET MANAGEMENT

CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	31,37	5,52	4,45	2,86	15,89	-1,63	4,16	12,70	26,08

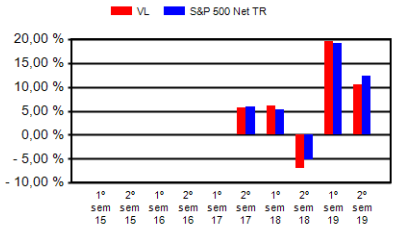
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	01-10-19	-3,48	05-08-19	-3,70	05-02-18
Rentabilidad máxima (%)	1,19	06-12-19	3,34	04-01-19	3,34	29-01-16



CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	32,10	5,66	4,59	3,00	16,04	-1,17			

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	01-10-19	-3,48	05-08-19		--
Rentabilidad máxima (%)	1,19	06-12-19	3,34	04-01-19		--



* 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 período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Ibex-35 Net TR	12,40	12,88	13,21	11,28	12,31	13,66	12,82	25,81	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,65	0,16	0,48	0,38
S&P 500 Net TR	13,35	10,27	16,64	11,72	13,98	20,77	12,56	18,32	13,65
CLASE ESTANDAR									
Valor Liquidativo	13,09	10,16	16,59	11,06	13,64	16,49	10,76	14,77	12,66
VaR histórico **	9,24	9,24	9,24	9,24	9,24	9,24	7,43	7,43	5,62
CLASE PLUS									
Valor Liquidativo	13,09	10,16	16,59	11,06	13,64	16,49	10,76	14,77	12,66
VaR histórico **	9,17	9,17	9,17	9,17	9,17	9,17	7,37	7,37	5,60
CLASE PREMIUM									
Valor Liquidativo	13,09	10,16	16,60	11,06	13,64	16,49	10,76	14,77	12,66
VaR histórico **	9,11	9,11	9,11	9,11	9,11	9,11	7,30	7,30	5,53
CLASE CARTERA									
Valor Liquidativo	13,09	10,16	16,59	11,06	13,64	16,49			
VaR histórico **	9,28	9,28	9,43	9,57	9,49	9,66			

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

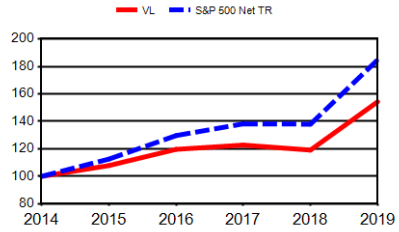
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
CLASE ESTANDAR	2,78	0,71	0,70	0,70	0,68	2,82	3,05	3,16	3,11
CLASE PLUS	2,08	0,53	0,52	0,53	0,51	2,12	2,32	2,41	2,36
CLASE PREMIUM	1,35	0,35	0,34	0,35	0,34	1,39	1,53	1,60	1,56
CLASE CARTERA	0,80	0,21	0,19	0,20	0,20	0,90	0,87		

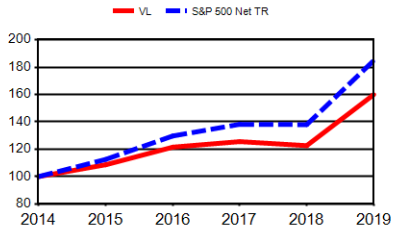
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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.
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

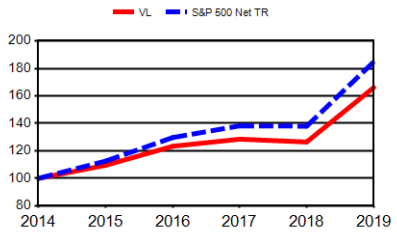
CLASE ESTANDAR



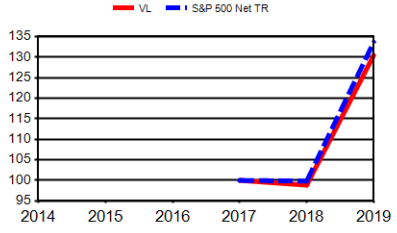
CLASE PLUS



CLASE PREMIUM



CLASE CARTERA



El 29/04/2011 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 29/06/2012 se modificó el Índice de Referencia a S&P 500 Net TR

2.2. COMPORTAMIENTO

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 partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Monetario corto plazo	0	0	0,00
Renta fija euro	11.347.480	876.292	-0,07
Renta Fija Internacional	1.098.039	284.756	0,66
Renta Fija Mixta Euro	3.824.238	107.924	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	32.149	348	0,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.692.694	89.124	1,75
Renta Variable Euro	454.898	44.952	5,55
Renta Variable Internacional	8.560.858	1.281.513	8,59
IIC de gestión Pasiva (I)	4.083.471	142.038	0,88
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.555.403	272.991	0,55
Global	5.442.143	144.526	5,91
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	4.331.982	188.817	-0,10
Renta fija euro corto plazo	1.396.756	214.339	-0,46
IIC que replica un índice	321.296	5.082	6,56
IIC con objetivo concreto de rentabiidad no garantizado	0	0	0,00
Total Fondo	**45.141.406**	**3.652.702**	**2,68**

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	52.498	93,96	47.047	91,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	52.498	93,96	47.047	91,00
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.394	6,07	4.671	9,04
(+/-) RESTO	-19	-0,03	-20	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	**55.873**	**100,00**	**51.699**	**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. DATOS ECONÓMICOS

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	**51.699**	**44.682**	**44.682**	
±Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,40	-2,18	-3,55	-30,67
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,23	16,37	25,34	-130,70
(+) Rendimientos de gestión	10,26	17,42	27,42	-36,50
+ Intereses	0,02	0,03	0,05	-34,31
+ Dividendos	0,08	0,05	0,14	64,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-81,60
± 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)	0,56	0,87	1,42	-30,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,56	16,45	25,75	-37,32
± Otros Resultados	0,04	0,02	0,06	138,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,05	-2,08	5,80
- Comisión de gestión	-0,90	-0,89	-1,79	9,15
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	9,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-40,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-49,20
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,13	-0,23	-8,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	**55.873**	**51.699**	**55.873**	

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

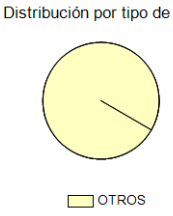
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				
TOTAL RENTA FIJA				
TOTAL RENTA VARIABLE				
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT				
TOTAL RENTA FIJA EXT				
TOTAL RENTA VARIABLE EXT				
TOTAL IIC EXT	**52.494**	**93,95**	**47.038**	**90,99**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	**52.494**	**93,95**	**47.038**	**90,99**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	**52.494**	**93,95**	**47.038**	**90,99**

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)



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Total subyacente renta fija	0	Total subyacente renta fija	0
Total subyacente renta variable	0	Total subyacente renta variable	3.276
Total subyacente tipo de cambio	0	Total subyacente tipo de cambio	1.884
Total otros subyacentes	0	Total otros subyacentes	0
TOTAL DERECHOS	**0**	**TOTAL OBLIGACIONES**	**5.161**

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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 329,39 €. 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.

Sobre un entorno económico que siguió desacelerándose en el segundo semestre, la volatilidad del mercado ha venido marcada por el contexto geo-político. Como consecuencia de éste, el período ha tenido dos ritmos muy distintos de comportamiento en los mercados, con un balance final claramente positivo para los activos de riesgo.

La evolución del conflicto comercial y sus negociaciones han sido el principal catalizador de los mercados financieros. El buen tono tras el inicio de acuerdo en el G20 fue cuestionado en agosto con nuevas amenazas arancelarias por parte de EEUU a China para, finalmente, reconducirse en el último cuatrimestre y anunciar un principio de acuerdo, sobre aspectos básicos que evitan la entrada de los nuevos aranceles anunciados por las dos partes. La lectura de este conflicto por parte del mercado se centra en el potencial daño a la confianza empresarial, que frena la inversión, perjudicando en especial al sector industrial, al lastre de la actividad comercial y, además, el impacto directo, al ser un gravamen para las compañías y los consumidores.

Otros dos elementos que han supuesto un especial foco de los mercados en el semestre, han sido el proceso del Brexit en el Reino Unido y, en menor medida, la tensión en Hong Kong. En cuanto al primero, la imposibilidad del primer ministro Boris Johnson para alcanzar un acuerdo sobre las condiciones del Brexit en su propio parlamento, desencadenó un proceso electoral que permitió una sólida mayoría en diciembre, rebajando la incertidumbre sobre el proceso y su hoja de ruta. En cuanto a las violentas protestas en Hong Kong, iniciadas como consecuencia del intento de promulgar la ley de extradición – aunque con un origen mucho más profundo – pesaron en verano sobre los mercados, especialmente los asiáticos, al poner en riesgo uno de los principales centros financieros y comerciales en Asia. Sin haberse resuelto de manera completa, la ausencia de la escalada de violencia ha permitido una vuelta a la normalidad en el funcionamiento de la ciudad y los mercados.

Por otro lado, la dinámica global, prácticamente coordinada y simultánea, de las distintas políticas monetarias expansivas, convencionales y no convencionales, de los Bancos Centrales - al calor de un débil crecimiento e inflación - así como un tono expansivo de las políticas fiscales, han sido un sólido soporte para los mercados.

En este contexto, el crecimiento global siguió desacelerándose en la segunda mitad del año dañado por el componente de inversiones y la actividad comercial frente a un sólido consumo. Esta realidad queda bien recogida en la tendencia de la inversión empresarial global y datos o encuestas, como el ISM manufacturero en EEUU que tocó mínimos desde 2009. Sin embargo, en el cuarto trimestre algunos indicadores han evidenciado un potencial suelo, como el crecimiento europeo del tercer trimestre que repitió el bajo ritmo del trimestre anterior o la mejora de algunos indicadores adelantados, como los PMI manufactureros en Europa y EEUU que han rebotado desde los mínimos de septiembre. Por otro lado, los datos de empleo se mantuvieron sólidos, en EEUU, Japón, Alemania y Reino Unido, marcan mínimos no vistos en varias generaciones. Por último, en los mercados desarrollados la inflación se mantiene dentro de los parámetros marcados por los Bancos Centrales.

En cuanto a los mercados financieros, la menor incertidumbre y las medidas extraordinarias de la Fed, el BCE y varios Bancos Centrales de distintos países emergentes, generaron un fuerte contraste entre el comportamiento de los dos primeros meses del semestre y los siguientes. Este punto de inflexión llevó a los mercados a cotizar con claridad la continuidad del ciclo económico.

Asimismo, el conjunto del período ha sido positivo para los principales índices de renta variable, compensando también un volátil período estival. El índice global sube en el semestre un 8% destacando el mercado japonés en positivo y el mercado inglés como rezagado. La bolsa americana destacó igualmente por su buen comportamiento, cerrando el periodo con una revalorización superior al 12% en euros. Las protestas de Hong Kong, la guerra comercial y el equilibrio económico en China penalizaron a los mercados emergentes, especialmente durante los primeros meses, y pese al fuerte crecimiento posterior, han quedado rezagados frente al conjunto de los mercados desarrollados. La bolsa española volvió a tener peor rentabilidad en el período frente a los principales mercados europeos.

Sin embargo, en renta variable el cambio más destacable proviene de la fuerte rotación de sesgos en los mercados. La recuperación de la confianza a finales de agosto y el fuerte castigo relativo, en la deprimida valoración de los sectores más cíclicos y de sesgo valor frente a los sectores defensivos y de crecimiento, ha provocado una recuperación de los primeros frente a los segundos en el período. El balance de la presentación de resultados no conllevó grandes sorpresas, aunque siguió subrayando la desaceleración y dibujando un año sin apenas crecimiento de beneficios.

En cuanto a las divisas, es destacable la sólida apreciación de la libra inglesa frente al Euro, tras el severo castigo que la incertidumbre del Brexit le había provocado. La divisa de EEUU y el Yen japonés han servido de refugio al inicio del período para ceder el terreno ganado después y terminar el semestre con una ligera depreciación.

Por último, el mismo patrón encontramos en las materias primas. Las industriales y energéticas recuperando las caídas del inicio del período, para terminar, en líneas generales, con un comportamiento plano en el período. Por otro lado, el oro ha registrado un buen comportamiento gracias a su valor refugio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto a cambios realizados en la cartera del Caixabank Bolsa Selección USA, hemos subido el nivel de inversión al 100% dado los recortes de tipos de interés llevados a cabo por la Reserva Federal para estimular la economía. Adicionalmente, hemos reducido el peso del fondo AXA Rosemberg US Enhanced Index a favor del fondo T Rowe US Equity que se caracteriza por una gestión más activa. Por último, hemos cambiado la ETF del sector energía por una ETF factorial de estilo valor. El sector de energía se enfrenta a desafíos importantes con la transición energética por lo que la sustituimos por una ETF más diversificada que también se puede beneficiar de una rotación hacia sectores cíclicos que se han quedado rezagados.

c) Índice de referencia.

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

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

En el periodo, el patrimonio del fondo ha aumenatdo en un 5,34% mientras que el número de partícipes ha descendido en un -0,33%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por partícipes y patrimonio, la variación ha sido:

Patrimonio Partícipes
Clase Estándar 2,79% -1,27%
Clase Plus 8,05% 6,38%
Clase Premium 4,56% 12,5%
Clase Cartera 100% 0%

La rentabilidad neta obtenida por el participe, ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de 9,44%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad de 9,82%, la clase Premium 10,22%, y la clase carteras un 10,51%, todas, inferiores a las de su índice de referencia, que obtenía en el periodo una rentabilidad de

12,27%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada una de las clases comercializadas debido a las diferentes comisiones aplicadas a la cartera del fondo.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Estándar suponen el 1,13% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,78%, el 0,41% para la clase Premium y del 0,14% para la clase carteras. Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,27% durante el semestre.

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 clases han superado a la media de fondos de la gestora de la misma vocación, que fue del 8,59%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este periodo hemos reducido el peso del fondo AXA Rosemberg US Enhanced Index y hemos reembolsado la ETF iShares US Energy. Con el saldo procedente hemos realizado compra en el fondo T Rowe US Equity y en la ETF iShares S&P 500 Value. Por último, hemos aumentado el peso en el futuro sobre el S&P 500.

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 13,94%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 93,95% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Legg Mason Global Asset Management, Robeco Invest SL. y AXA Rosenberg Management Ireland Limited

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases ha sido superior a la de la letra del tesoro a un año, y en línea a la del índice de referencia del fondo, el S&P 500, que ha sido del 13,35%. Más concretamente:

Volatilidad
Clase Estándar 13,09%
Clase Plus 13,09%
Clase Premium 13,09%
Clase Cartera 13,09%

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.

De cara al próximo ejercicio, vemos razonable un inicio de año que permita continuar las dinámicas actuales mientras se sigue cotizando el nuevo escenario geo-político que debe permitir una recuperación parcial de la confianza empresarial. Esperamos una leve mejora del entorno económico a lo largo del año. Es probable que el proceso electoral en EEUU incorpore volatilidad en la segunda mitad del ejercicio.

En cuanto a la renta variable, la recuperación de los niveles en el 2019 no se ha visto acompañada de una mejora de los beneficios, provocando unas valoraciones elevadas. En este contexto, esperamos rentabilidades ajustadas a nivel global, pero con dispersión en comportamiento sectoriales. La cartera del Caixbank Bolsa Selección USA mantiene su preferencia por los sectores de tecnología y salud, donde creemos que las compañías están mejor posicionados para beneficiarse de tendencias estructurales ligadas a la digitalización y el envejecimiento poblacional. Por último, estamos invertidos en un fondo de pequeñas compañías con mayor sensibilidad al crecimiento doméstico americano.

El 29/06/2012 se modificó el Índice de Referencia a S&P 500 Net TR

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

• Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:
  • Remuneración Fija: 11.698.138 €
  • Remuneración Variable: 1.905.570 €

• Número de beneficiarios:
  • Número total de empleados: 202
  • Número de beneficiarios de remuneración variable: 166

• Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC:
  • No existe este tipo de remuneración

• Remuneración desglosada en:
  • Altos cargos:
  o Número de personas: 8
  o Remuneración Fija: 1.331.000 €
  o Remuneración Variable: 404.689 €

  • Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:
  o Número de personas: 8
  o Remuneración Fija: 1.066.145 €
  o Remuneración Variable: 298.560 €

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 AM 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 AM 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 gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC 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 y cualitativos 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)

No aplicable