FONCAIXA BOLSA USA, FI

Informe 2n semestre 2015

Núm. registre CNMV: *1609*
Data de registre: *13/10/1998*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Dipositari: *CECABANK, S.A.*
Grup Gestora/Dipositari: *CAIXA D´ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA / CECABANK, S.A.*
Ràting Dipositari: *BBB*
Auditor: *Deloitte*

Hi ha a la disposició dels partícips 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 del formulari disponible a www.laCaixa.es - Inversió i borsa - Atenció al client - Correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a www.lacaixa.es o www.caixabankassetmanagement.com
L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Av. Diagonal, 621, torre 2, planta 7a - 08028 Barcelona, correu electrònic per mitjà del formulari disponible a www.laCaixa.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).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 6 - Alt

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons de renda variable que inverteix en companyies més representatives dels Estats Units.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és 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: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	1,51	1,37	2,88	1,08
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,04	0,04	0,04	0,11

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.

	Període actual	Període anterior
Nre. de participacions	3.931.145,54	4.098.194,71
Nre. de partícips	3.171	3.275
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00

Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Període	42.770	10,8798
2014	35.607	9,9178
2013	19.656	7,8921
2012	19.437	6,4201

Comissions aplicades al període, sobre patrimoni medi	% efectivament cobrat: Període	% efectivament cobrat: Acumulada	Base de càlcul
Comissió de gestió	0,98	1,95	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,98	1,95	Mixta
Comissió de dipositari	0,10	0,20	Patrimoni

Inversió mínima: 600,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - FONCAIXA BOLSA USA, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

	Acumulat any actual	Trimestral 31-12-15	Trimestral 30-09-15	Trimestral 30-06-15	Trimestral 31-03-15	Anual 2014	Anual 2013	Anual 2012	Anual 2010
Rendibilitat	9,70	9,39	-7,32	-4,03	12,74				

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Trimestre actual Data	Últim any %	Últim any Data	Últims 3 anys %	Últims 3 anys Data
Rendibilitat mínima (%)	-4,49	03-12-15	-7,33	24-08-15		--
Rendibilitat màxima (%)	4,32	22-10-15	4,32	22-10-15		--

* 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 31-12-15	Trimestral 30-09-15	Trimestral 30-06-15	Trimestral 31-03-15	Anual 2014	Anual 2013	Anual 2012	Anual 2010
Valor Liquidatiu	21,55	21,63	29,46	16,77	15,38				
Ibex-35	21,75	20,47	26,19	19,69	19,83				
Lletra Tresor 1 any	0,28	0,35	0,18	0,28	0,26				
S&P-500	21,16	21,30	28,43	16,95	15,41				
VaR històric **	7,51	7,51	7,49						

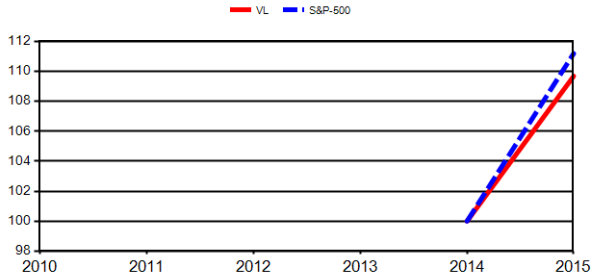
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, 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 (% sobre el patrimoni mitjà)

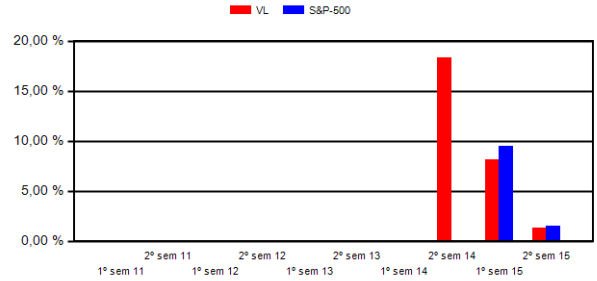
	Acumulat any actual	Trimestral 31-12-15	Trimestral 30-09-15	Trimestral 30-06-15	Trimestral 31-03-15	Anual 2014	Anual 2013	Anual 2012	Anual 2010
Ràtio total de despeses*	2,17	0,55	0,55	0,54	0,53	2,20	2,19	2,19	

* 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.
En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



El 18/7/2014 es va modificar la política d'inversió de la societat. Per això solament es mostra l'evolució de la rendibilitat del valor liquidatiu a partir d'aquest moment.
El 29/6/2012 es va modificar l'índex de referència, que ara és S&P-500.

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)	Nre. de partícips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Monetari	1.976.950	64.776	0,04
Renda fixa euro	4.292.414	135.941	0,99
Renda fixa internacional	231.422	9.485	1,97
Renda fixa mixta euro	4.175.469	18.561	-0,59
Renda fixa mixta internacional	10.608.457	299.059	-0,60
Renda variable mixta euro	52.099	1.931	-2,52
Renda variable mixta internacional	3.078.034	93.587	-1,23
Renda variable euro	721.531	30.353	-12,66
Renda variable internacional	2.924.039	152.639	-3,79
IIC de gestió passiva (I)	5.429.622	182.408	0,15
Garantit de rendiment fix	209.962	7.414	0,14
Garantit de rendiment variable	258.527	12.602	-1,25
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	517.892	9.834	-0,15
Global	2.852.575	51.036	-3,13
Total Fons	**37.328.993**	**1.069.626**	**-0,98**

*Mitjanes.
(I): inclou IIC que reprodueixen 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 DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	33.712	78,82	37.126	84,42
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	33.708	78,81	37.123	84,41
* Interessos cartera inversió	3	0,01	3	0,01
* Inversions dubtoses, morooses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	7.018	16,41	4.836	11,00
(+/-) RESTA	2.041	4,77	2.018	4,58
TOTAL PATRIMONI	**42.770**	**100,00**	**43.980**	**100,00**

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

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

2. DADES ECONÒMIQUES

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	**43.980**	**35.607**	**35.607**	
± Subscripcions/ reembolsaments (net)	-3,71	10,95	7,86	-131,12
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,88	7,05	8,19	-183,97
(+) Rendiments de gestió	1,98	8,13	10,38	-77,61
+ Interessos	0,03	0,01	0,04	119,16
+ Dividends	0,06	0,04	0,10	31,97
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	1,75	4,92	6,81	-67,35
± 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)	-0,14	2,49	2,47	-105,07
± Resultat en IIC (fets o no)	0,11	0,27	0,38	-63,57
± Altres resultats	0,18	0,39	0,58	-58,71
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,10	-1,08	-2,19	-6,36
- Comissió de gestió	-0,98	-0,97	-1,95	-6,58
- Comissió de dipositari	-0,10	-0,10	-0,20	-6,58
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	9,58
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	35,32
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,02	0,66
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	**42.770**	**43.980**	**42.770**	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

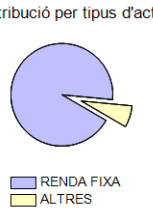
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA				
TOTAL RENDA FIXA				
TOTAL RENDA VARIABLE				
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR				
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	**31.731**	**74,19**	**35.017**	**79,62**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	**31.731**	**74,19**	**35.017**	**79,62**
TOTAL RENDA FIXA EXT	**31.731**	**74,19**	**35.017**	**79,62**
TOTAL RENDA VARIABLE EXT				
TOTAL IIC EXT	**2.326**	**5,44**	**1.985**	**4,51**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	**34.058**	**79,63**	**37.003**	**84,13**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	**34.058**	**79,63**	**37.003**	**84,13**

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

	Import nominal compromès
Total subjacent renda fixa	0
Total subjacent renda variable	0
Total subjacent tipus de canvi	0
Total altres subjacents	0
TOTAL DRETS	**0**
Total subjacent renda fixa	0
Total subjacent renda variable	40.313
Total subjacent tipus de canvi	5.808
Total altres subjacents	0
TOTAL OBLIGACIONS	**46.122**

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reembolsaments		X
b.Represa de subscripcions/reembolsaments		X
c.Reembolsament 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 fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Partícips 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

S'ha inscrit l'adaptació, mitjançant un text refós, al model normalitzat elaborat per la CNMV.
d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 3.667.462,96 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,05 %.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 7.467.391,51 €. La mitjanes de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,10 %.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de # 1 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un # 2%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

Informe de gestió: el quart trimestre del 2015 ha marcat una recuperació en els mercats financers per als actius de risc després de la correcció del mercat els mesos d'estiu. Els processos d'estabilització de l'economia xinesa, la recuperació dels indicadors d'activitat avançats de l'eurozona i la recuperació que ha fet la Reserva Federal americana del discurs sobre una política monetària en procés de normalització han servit per calmar la por d'una desacceleració profunda de les economies. A més, les declaracions del BCE sobre la seva disposició a incrementar l'estímul monetari han servit per mantenir el to de feblesa de l'euro i el manteniment de l'estabilitat de les primes de risc en els actius de renda fixa tant de crèdit com de països perifèrics. L'estabilitat dels mercats ha estat tan forta que els atemptats de París han provocat grans alteracions dels preus. Tot i això, s'ha continuat produint una caiguda significativa dels preus de les matèries primeres, no solament del petroli, que continuen generant preocupacions sobre possibles impactes en les finances d'alguns mercats emergents. En el mercat de high yield ha augmentat el nombre d'empreses que tenen dificultats, moltes de les quals estan vinculades a companyies dels sectors extractius. En aquest entorn s'ha mantingut la fortalesa dels volums de fusions i adquisicions d'empreses. Els mercats de renda variable global han pujat prop de 7% en el trimestre, fonamentalment pels Estats Units i el Japó, mentre que les borses europees de mitjana han vorejat 5%. L'estrella ha estat la borsa alemanya i una de les pitjors places l'ha ocupada l'espanyola, que gairebé no puja en el trimestre. Els mercats emergents han continuat tenint un comportament una mica més dolent que els desenvolupats. En renda fixa la pujada de tipus de la Fed americana implementada a la fi del trimestre ha provocat una important pujada de les rendibilitats i, per tant, caiguda de preus dels bons curts. Per exemple, el bo de termini a dos anys ha passat de rendibilitats de 0,635 a la fi de setembre a oferir 1,05% a final d'any. Mentrestant els bons llargs s'han mantingut en una banda molt més estreta, entre 2% i 2,3%, i han acabat l'any en 2,22%. A Europa el BCE ha tornat a incrementar el seu programa d'estímul col·locant el dipòsit en -0,3% i augmentant sis mesos el període d'intervenció. Com que s'havien generat expectatives tan altes, però, el mercat no ha reaccionat positivament a l'anunci i ha mantingut la taxa negativa dels bons de l'eurozona fins a 6 anys i amb deute de països perifèrics ancorat respecte al que feien els bons alemanys, amb un comportament lleugerament més bo. Quant al deute privat, ha estat un trimestre de recuperació per haver disminuït la por que no empitjori l'economia. Els bons de més mala qualitat creditícia i grau de prelació (deute subordinat) s'han recuperat més bé que no pas els de companyies més sòlides financerament parlant. En divises en general ha estat un trimestre de consolidació de nivells, amb moltes menys variacions entre totes les divises. Destaca la lliure flotació del pes argentí i l'inici d'un procés de depreciació controlat del renminbi xinès en l'última part del trimestre. Amb tot plegat podem qualificar l'any d'agredolç, amb una primera part francament alcista tant per a la renda fixa com per a la renda variable, i una segona part, iniciada al final del primer semestre, amb moviments laterals correctius.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat -2,75% i el nombre de partícips, -3,18%. Les despeses que ha tingut el fons han estat 1,10%. La rendibilitat del fons ha estat l'1,38%, inferior a la de l'índex de referència i superior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons. Aquesta diferència de rendibilitat es deu a la vocació específica inversora del fons. L'estratègia del fons ha consistit a intentar reproduir l'índex de referència, en aquest cas l'S&P-500. Quant a les operacions normals del fons, s'han fet compres i vendes d'accions i futurs, que juntament amb l'evolució de la cartera han produït un resultat positiu per al fons. El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa i divisa de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 96,18%. La volatilitat del fons ha estat de 21,55%, superior a la del seu índex de referència (21,16%) i a la de la lletra del tresor a 1 any.
El 14 de desembre InverCaixa Gestión SGIIC va canviar la denominació social, que ara és CaixaBank Asset Management SGIIC, sense cap altra implicació que el canvi de nom. Les comissions d'intermediació que ha tingut la IIC inclouen el servei d'anàlisi financera sobre les inversions. L'equip de gestió fa una revisió periòdica (quadrimestral) del servei prestat pels intermediaris financers per tipus d'actiu (renda fixa, renda variable i derivats) i materialitza les operacions segons la qualitat de l'anàlisi proporcionada. El nombre d'intermediaris amb què es duen a terme les operacions és superior a 10 per a cada tipus d'actiu. CaixaBank AM exerceix els drets inherents als valors que integren la cartera de les IIC gestionades solament quan l'emissor sigui una societat cotitzada de l'IBEX i en els casos en què l'emissor sigui una societat espanyola i les IIC hi participin fa més de 12 mesos, sempre que aquesta participació representi com a mínim l'1% del capital de la societat participada. Amb caràcter general el sentit del vot es delega en el president del Consell d'Administració de l'emissor perquè es considera que serà favorable a tots els acords que incrementin el valor i liquiditat de les accions, tret respecte dels acords que comportin un efecte negatiu sobre aquests punts. En aquest cas el vot s'exercirà a favor o en contra dels acords en qüestió, segons correspongui. CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU (abans InverCaixa Gestión SGIIC, SAU) té una política de remuneració als seus empleats compatible amb una gestió adequada i eficaç dels riscos i amb l'estratègia empresarial, els objectius, els valors i els interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona. D'acord amb aquesta política, l'import total de remuneracions als seus empleats durant l'exercici 2015 ha ascendit a 9.062.416 euros de remuneració fixa i 1.940.164 euros de remuneració variable, corresponent a 165 empleats. De l'import de la remuneració total, 1.498.664 euros han estat percebuts per alts càrrecs i 770.404 euros per empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de riscos de la IIC.

Perspectives per al 2016: mantenim un escenari conservador per als retorns dels actius financers, ens costa trobar gaire rendiment en els mercats de renda fixa, en què només observem retorns positius en crèdit i en bons d'alt risc (high yield), i som una mica més positius respecte dels mercats de renda variable, per bé que creiem que el canvi en la política monetària pot fer que els retorns estiguin lleugerament per sota de la mitjana de llarg termini. Les xifres de 6% ens semblen raonables. Quant a divises, encara preveiem una petita apreciació del dòlar i del ien, però no pas grans moviments com els d'enguany, i possiblement les matèries primeres i els mercats emergents donaran una bona oportunitat d'inversió en algun moment de l'exercici.