

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI

Informe 1r semestre 2021

Núm. registre CNMV: 2477
Data de registre: 05/10/2001
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del 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 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 majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 6 - Alt

DESCRIPCIÓ GENERAL: És un fons que inverteix més del 50% del patrimoni en altres IIC que tinguin la vocació d'invertir en valors de renda variable americana d'arreu del món. Les IIC seleccionades mantenen posicions significatives en actius expressats en divises que no són 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 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	0,55	0,31	0,55	0,18
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,01	0,03	0,01	0,13

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

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.240.984,12	1.291.977,90	Període	26.615	21.4470	Comissió de gestió	1,09	1,09	Patrimoni
Nº de participacions	1.979	1.935	2020	23.779	18,4052	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	25.830	17,3664	Comissió de gestió total	1,09	1,09	Mixta
			2018	20.786	13,4073	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.227.685,79	1.157.954,15	Període	28.393	23,1273	Comissió de gestió	0,74	0,74	Patrimoni
Nº de participacions	301	262	2020	22.903	19,7791	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	26.484	18,5329	Comissió de gestió total	0,74	0,74	Mixta
			2018	20.233	14,2090	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	126.017,04	104.818,26	Període	3.125	24,7996	Comissió de gestió	0,38	0,38	Patrimoni
Nº de participacions	8	6	2020	2.215	21,1340	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	3.553	19,6598	Comissió de gestió total	0,38	0,38	Mixta
			2018	3.659	14,9651	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)			

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	15.891,45	19.932,36	Període	160	10,0704	Comissió de gestió	0,12	0,12	Patrimoni
Nº de participacions	8	6	2020	171	8,5597	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	6	7,9204	Comissió de gestió total	0,12	0,12	Mixta
			2018	3	5,9958	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	16,53	5,79	10,15	8,16	3,83	5,98	29,53	-3,01	10,97
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,33	12-05-21	-2,36	25-02-21	-11,26	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,23	14-05-21	2,46	05-03-21	8,25	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	16,93	5,97	10,34	8,34	4,01	6,72	30,43	-2,33	11,81
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,33	12-05-21	-2,36	25-02-21	-11,25	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,23	14-05-21	2,46	05-03-21	8,26	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	17,34	6,16	10,54	8,54	4,20	7,50	31,37	-1,63	12,70
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,33	12-05-21	-2,36	25-02-21	-11,25	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,24	14-05-21	2,46	05-03-21	8,26	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	17,65	6,30	10,68	8,68	4,34	8,07	32,10	-1,17	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,33	12-05-21	-2,35	25-02-21	-11,25	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,24	14-05-21	2,46	05-03-21	8,26	13-03-20		

* 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			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81
Lletxa Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48
S&P-500	13,22	9,73	15,78	14,93	16,53	34,70	13,35	20,77	18,32

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	12,26	8,49	15,19	13,55	15,87	31,92	13,09	16,49	14,77
VaR històric **	12,62	12,62	12,62	12,62	12,62	12,62	9,24	9,24	7,43

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	12,26	8,49	15,19	13,55	15,87	31,92	13,09	16,49	14,77
VaR històric **	12,56	12,56	12,56	12,56	12,56	12,56	9,17	9,17	7,37

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	12,26	8,49	15,20	13,55	15,87	31,92	13,09	16,49	14,77
VaR històric **	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	9,11	9,11	7,30

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE CARTERA

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	12,26	8,49	15,19	13,55	15,87	31,92	13,09	16,49	
VaR històric **	12,81	12,81	12,93	13,05	13,17	13,05	9,28	9,66	

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	1,42	0,70	0,71	0,74	0,71	2,86	2,78	2,82	3,16
CLASE PLUS	1,07	0,53	0,54	0,56	0,54	2,16	2,08	2,12	2,41
CLASE PREMIUM	0,71	0,35	0,36	0,38	0,36	1,44	1,35	1,39	1,60
CLASE CARTERA	0,45	0,22	0,23	0,25	0,22	0,91	0,80	0,90	

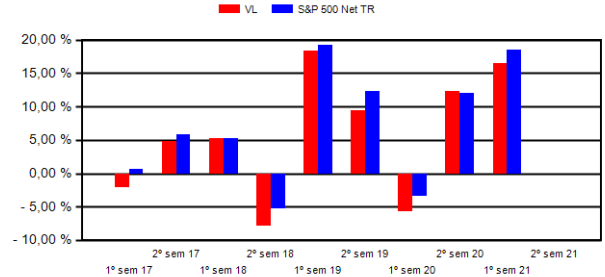
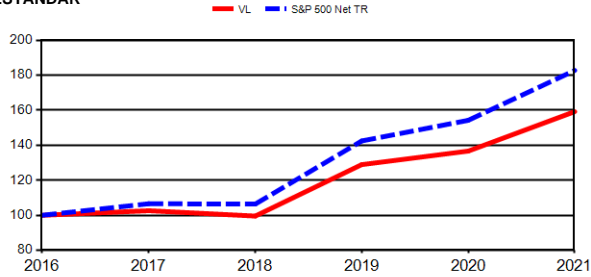
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 el cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en la ràtio de despeses sintètic.

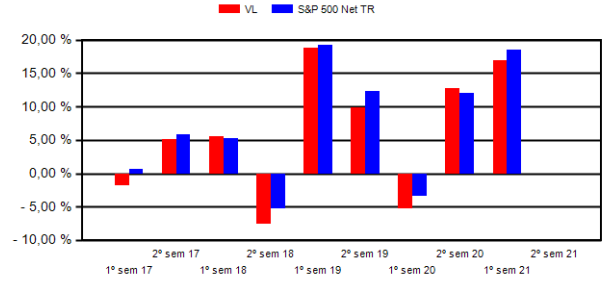
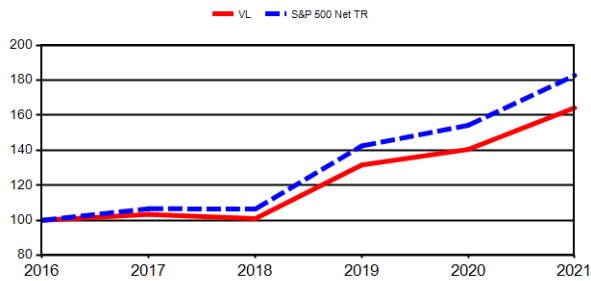
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

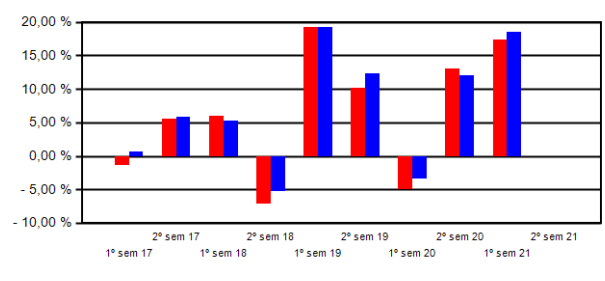
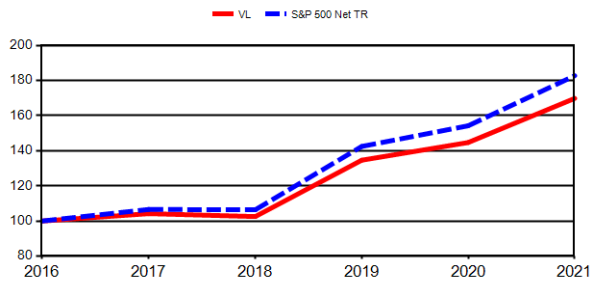
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR



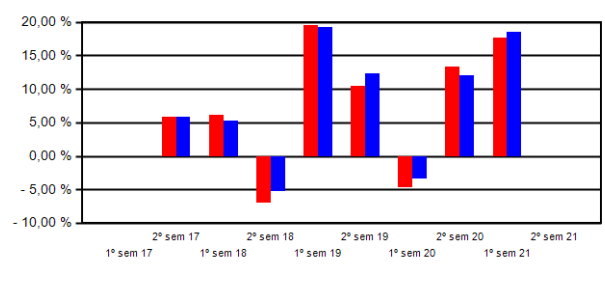
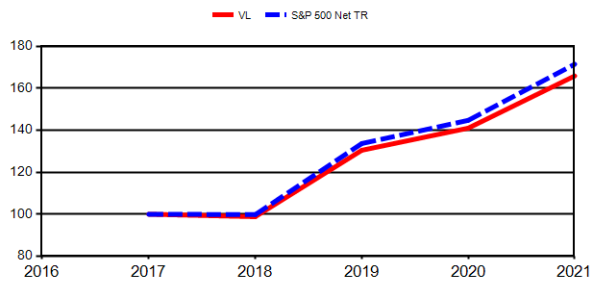
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS



CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE CARTERA



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	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renda fixa internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renda fixa mixta euro	2.222.563	68.639	1,49
Renda fixa mixta internacional	72.321	608	0,34
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renda variable euro	383.916	129.845	13,04
Renda variable internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestió passiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
Garantit de rendiment fix	0	0	0,00
Garantit de rendiment variable	0	0	0,00
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.199.973	92.461	-0,24
Renda fixa euro curt termini	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índex	358.339	4.941	11,98
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.109	273	-0,45
Total Fons	50.630.059	4.477.913	4,90

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	52.363	89,83	46.306	94,37
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	52.363	89,83	46.306	94,37
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	5.739	9,85	2.674	5,45
(+/-) RESTA	192	0,32	89	0,18
TOTAL PATRIMONI	58.294	100,00	49.068	100,00

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	49.068	48.526	49.068	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	2,01	-10,63	2,01	-120,90
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	15,43	11,76	15,43	94,97
(+) Rendiments de gestió	16,48	12,70	16,48	43,15
+ Interessos	0,00	0,00	0,00	-32,06
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	68,68
± 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)	1,11	1,22	1,11	0,17
± Resultat en IIC (fetes o no)	15,22	11,89	15,22	41,11
± Altres resultats	0,15	-0,42	0,15	-140,75
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,07	-0,96	-1,07	22,77
- Comissió de gestió	-0,89	-0,90	-0,89	8,71
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,01	8,74
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	54,74
- Altres despeses repercutides	-0,16	-0,03	-0,16	411,77
(+) Ingressos	0,02	0,02	0,02	29,06
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,02	0,02	0,02	29,05
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	58.294	49.068	58.294	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

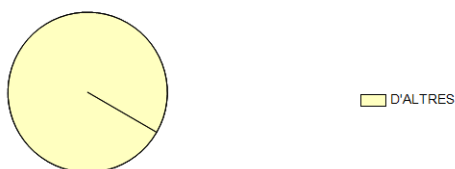
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	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 RENDA FIXA COTITZADA EXT					
TOTAL RENDA FIXA EXT					
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD			2.341	4,77
PARTICIPACIONES NEUBERGER	USD	3.234	5,55	2.054	4,19
PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD			4.984	10,16
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	5.594	9,60		
PARTICIPACIONES AXA	USD	5.027	8,62	6.193	12,62
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	10.240	17,57	8.945	18,23
PARTICIPACIONES MFS INV MANAG	USD	10.851	18,61	7.370	15,02
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	9.741	16,71	7.905	16,11
PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	USD	0	0,00	6.489	13,22
PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	USD	7.655	13,13		
TOTAL IIC EXT		52.342	89,79	46.282	94,32
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		52.342	89,79	46.282	94,32
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		52.342	89,79	46.282	94,32

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

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

Distribució per tipus d'actiu



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
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	
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	5.777	Inversió
Total subjacent renda variable		5.777	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	2.570	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		2.570	
AXA ROS EIX E-I	OTROS IIC IE00BZ01QS72	3.132	Inversió
Total altres subjacents		3.132	
TOTAL OBLIGACIONS		11.478	

4. FETS RELLEVANTS

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

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCLADES I ALTRES INFORMACIONS

d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 247.035,57 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 1.271.556,48 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 391,87 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

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 balanç del primer semestre del 2021 ha estat positiu per als actius de risc. Per fer-ho han concorregut l'evolució de la vacunació en les economies occidentals principals —superat un mal començament a l'eurozona—, una bona temporada de resultats corporatius, una expansiva política monetària i un decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi aquest semestre en els EUA. Al mateix temps, al juny una elevada dada d'inflació als EUA i la previsió d'un sòlid creixement al país han posat el focus en la Reserva Federal i el seu potencial anunci d'una retirada gradual del seu programa d'expansió quantitativa.

A mesura que s'ha consolidat la població vacunada i han caigut les hospitalitzacions, els governs han aixecat les restriccions a la mobilitat, que encara s'han allargat en diversos graus, de manera heterogènia, entre els països. L'eurozona ha tingut un mal començament de la campanya de vacunació i acaba el semestre enrere pel que fa a població vacunada. La tercera onada del virus en el primer trimestre i el protagonisme de la seva variant delta en el segon han provocat incertesa sobre la reobertura econòmica, que ha seguit un curs heterogeni segons les regions econòmiques, les quals, malgrat això, mantenen indicadors avançats que indiquen un fort creixement global.

Els aspectes descrits han incidit en el creixement europeu en el primer trimestre. L'activitat ha rebotat amb fermesa en el segon trimestre (el PMI s'ha situat en el seu nivell més alt des de juny de 2006) i s'han començat a assignar els fons Next Generation de la Comissió Europea. De la mateixa manera, la lentitud del ritme de vacunació al Japó, fins a la fi de maig, ha fet que allargui l'estat d'emergència pràcticament tot el semestre i freni la recuperació econòmica, també afectada pels colls d'ampolla en els subministraments (amb un especial impacte dels semiconductors en la indústria de l'automòbil).

D'altra banda, les regions econòmiques amb menys impacte de les restriccions han mostrat un sòlid ritme: el creixement americà del primer trimestre ha estat 6,4 % (trimestre per trimestre anualitzat), amb fortalesa en el consum. L'activitat industrial ha mantingut una tendència alcista en el semestre i el PMI recull lectures d'una economia en expansió. La combinació de l'efecte base en els preus de les matèries primeres, la tornada d'impostos que s'havien retirat en la crisi, la liquiditat i l'estalvi obtingut, l'acceleració de l'activitat i els colls d'ampolla ocasionats en l'abrupta reobertura han exercit pressió en els preus, la qual s'ha entrevist en les dades de l'IPC americà, que al maig va reflectir l'increment més elevat des del 1992. Al juny la Reserva Federal no ha anunciat cap canvi sobre la seva política monetària actual però sí que ha indicat, per mitjà de les seves projeccions, que els tipus d'interès podran pujar el 2023 i alimentar una potencial sortida gradual del programa d'expansió quantitativa per al començament del 2022.

El pla d'estímul fiscal als EUA —al juny s'ha afegit un pla d'infraestructures una mica menys ambiciós que l'anunciat a l'abril— i la visibilitat de la tornada a la normalitat han servit de catalitzador per al sòlid comportament de la renda variable, basat en la reobertura i l'expectativa d'un inèdit creixement de la seva economia aquest segle. Aquest moviment s'ha traslladat a la corba de tipus, que descompta el creixement amb un pendent més pronunciat de corba i afavoreix una rotació en els baixos de la renda variable amb els sectors més cíclics, menys biaix de qualitat i biaix valor per prendre relleu als defensius, els de més qualitat i de creixement. Aquesta rotació ha estat particularment volàtil al llarg del semestre i s'ha neutralitzat parcialment després de l'anunci de la Reserva Federal en el tancament del semestre, que ha provocat un aplanament de la corba de tipus. Pel que fa a nivells, el principal indicador americà ha arribat a màxims històrics en el tancament de juny amb tots els sectors en positiu. Aquest comportament ha tingut un reflex semblant a l'eurozona pel que fa a nivells i rotació de baixos, amb guanys en el semestre gràcies a uns bons resultats corporatius, la millora progressiva en els ritmes de vacunació i la baixada de la incidència en el segon trimestre dels contagis per COVID, fet que ha permès una reobertura heterogènia de les economies. En el segon trimestre han destacat sectors defensius, com ara consum bàsic i immobiliari, que han quedat enrere en l'any. Els mercats emergents han tingut més mal comportament respecte de les principals economies occidentals, en un semestre amb episodis de volatilitat. La dada d'inflació de maig als EUA ha provocat incertesa i un possible enduriment de les condicions financeres, amb impacte a la regió. El bon comportament de les matèries primeres ha contribuït a un resultat heterogeni. En el segon trimestre destaca el bon comportament del mercat brasiler. El mercat japonès i xinès han quedat enrere, el primer a causa de la incertesa en la vacunació i les dades econòmiques febles, mentre que el segon ha mantingut una política menys expansiva, conflictes geopolítics amb l'Administració americana i decisions polítiques sobre el sector tecnològic que han provocat volatilitat i incertesa en el mercat.

La renda fixa ha tingut un semestre especialment volàtil. La corba americana ha guanyat pendent en el semestre i reflecteix el creixement econòmic més gran que s'esperava. El darrer trimestre, però, ha retallat parcialment aquest comportament. El bo a 10 anys americà va començar l'any en 0,93 %, va caure d'1,74 % a la fi del primer trimestre a 1,47 % en el tancament del semestre. El retrocés ha coincidit amb la publicació d'una inflació que supera les expectatives i els objectius del mercat, i passa a descomptar una potencial actuació del seu banc central. La projecció en la reunió de juny de possibles pujades de tipus abans del que esperava el mercat ha provocat un aplanament amb pujades del tipus a dos anys i caigudes del bo llarg. Els bons europeus també han tingut un mal comportament en el semestre, tenint en compte la progressiva millora de les expectatives econòmiques, i destaca la millora del comportament de la prima de risc italiana. Els bons corporatius retrocedeixen en el període per l'impacte del tipus base, atès que els diferencials crediticis han tancat a un lleuger estrenyiment. L'atracció pel risc ha afavorit els bons corporatius de més mala qualitat creditícia afavorits per la millora del to de l'economia.

Les matèries primeres han registrat una forta revaloració, especialment per la millora dels preus de l'energia, amb el suport de l'optimisme sobre el creixement global per al 2021. Així mateix, la reobertura econòmica ha permès un bon comportament dels metalls industrials. Els metalls preciosos han tingut un resultat pla en el semestre, gràcies a una millora substancial en el segon trimestre, que han compensat les caigudes del començament de l'any.

El diferencial en el creixement econòmic i l'expectativa d'un enduriment previ a l'àrea americana a l'eurozona han portat l'euro a perdre nivells respecte del dòlar americà. El dòlar ha guanyat posicions respecte de les principals divises globals, i el iuan renminbi ha tingut un comportament pla.

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 en cada moment.

Durant el període hem reemborsat íntegrament el fons de companyies petites, Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity, que ha superat àmpliament els nivells abans de pandèmia després d'obtenir resultats extraordinaris. Hem repartit aquest pes entre el fons d'estil valor, MFS US Value Fund, i el fons d'estil creixement de companyies petites Neuberger Berman US Small Cap Fund. Adicionalment, hem abaixat el pes del fons AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha a favor de futurs sobre l'índex S&P-500 per elevar el nivell de liquiditat de la cartera.

Com a resultat, en el conjunt de la cartera, augmentem pes en el sector financer i en salut, que encara ofereixen valoracions atractives, i reduïm el pes en companyies petites.

c) Índex de referència.

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

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

En el període, el patrimoni del fons ha augmentat 18,8 %, mentre que el nombre de participacions ha pujat 3,94 %. Si detallem el desglossament de les classes, per participacions i patrimoni, la variació ha estat:

Patrimoni Participacions
Classe Estàndar 11,93 % 2,27 %
Classe Plus 23,97 % 14,89 %
Classe Premium 41,08 % 33,3 %
Classe Cartera -6,43 % 33,3 %

La rendibilitat neta obtinguda pel participació ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat 16,53 %, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de 16,93 %, la classe Premium, 17,34 %, i la classe Cartera, 17,65 %, totes inferiors a les del seu índex de referència, que ha obtingut en el període una rendibilitat de 18,48 %. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cadascuna de les classes comercialitzades a causa de les comissions diverses 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 Estàndar són el 1,12 % del patrimoni. En la classe Plus han estat 0,77 %, 0,41 % en la classe Premium i 0,14 % en la classe Carteres. Les despeses indirectes en totes les classes han estat 0,3 % durant el trimestre.

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

Respecte de les rendibilitats comparades amb els fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de renda variable internacional, cal assenyalar que totes les classes han superat la mitjana de fons de la gestora de la mateixa vocació, que ha estat 12,85 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

CaixaBank Bolsa Selección USA ha tingut un comportament positiu, si bé ha estat inferior al seu índex de referència.

Durant el període, ha destacat la contribució del fons d'estil valor Robeco US Premium Equity, que s'ha beneficiat del seu posicionament en companyies cícliques. Un ritme més ràpid de vacunacions, la reducció de les restriccions d'activitat i les notícies de més estímuls fiscals han impulsat els sectors d'energia, financers i industrials, molt presents en aquest estil de gestió. El fons de Legg Mason Royce US Small Cap també ha batut l'índex de referència gràcies a l'encertada selecció de valors en materials, equipament mèdic i en semiconductors.

Els principals detractors en termes relatius són els fons d'estil creixement, Legg Mason Clearbridge US Large Cap Growth i Brown Advisory US Growth. Tots dos fons han estat perjudicats per la feble selecció de valors en els sectors de tecnologia i salut.

Durant el període hem reemborsat íntegrament el fons de companyies petites, Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity. Hem repartit aquest pes entre el fons d'estil valor, MFS US Value Fund, i el fons d'estil creixement de companyies petites Neuberger Berman US Small Cap Fund. Addicionalment, hem abaixat el pes del fons AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha a favor del futur de l'índex S&P-500 per elevar el nivell de liquiditat de la cartera.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions en fons per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 17,06 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 89,79 % en el tancament del període, i hi destaquen Franklin Templeton Investments, Robeco Invest SL i MFS Investment Management.

La rendibilitat mitjana de la liquiditat en la cartera, en termes anualitzats, s'ha situat en 0,01 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat en les classes Estàndar, Plus, Premium i Cartera del fons ha estat 12,26 %, superior a la de la lletra del tresor a un any, i en la mateixa línia que la de l'índex de referència del fons, l'S&P-500, que ha estat 13,22 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En el segon semestre de l'exercici, esperem que cristal·litzarà la implementació efectiva dels plans fiscals i que els països de l'eurozona rebran els fons assignats. Així mateix, sabrem els detalls dels plans de bancs centrals per anar implementant una retirada gradual de les mesures monetàries extraordinàries. Pel que fa a la COVID, caldria arribar a cotes d'immunització col·lectiva. La incidència de les variants i l'eficàcia que hi han tingut els vaccins és un risc d'alentiment per a la plena reobertura econòmica i una incertesa que pot frenar l'avenç esperat en el nostre escenari central.

En el nostre escenari central mantenim una expectativa de sòlid creixement econòmic. Alhora esperem que el cicle transitarà des de l'explosiva fase de recuperació cap a la de creixement. En aquest pas, els indicadors d'activitat es començaran a estabilitzar. Esperem que això passarà als EUA durant l'estiu, mentre que a Europa no passarà fins al quart trimestre. L'economia xinesa va més avançada en el cicle i ja aplica mesures de restricció econòmica.

Suposem que el punt d'inflexió en la política monetària americana ja ha arribat i els missatges al llarg del semestre indicaran un camí cap a la normalització lent i progressiu. El Banc Central Europeu caminarà en la mateixa direcció, tot i que a una certa distància. D'altra banda, les polítiques fiscals i les reformes que porta associades començaran a tenir un impacte directe en l'economia.

El principal repte en el mercat és la falta de confiança que es consolidi un escenari de creixement amb un adequat nivell de pujada dels preus (reflació). En el nostre escenari central, el ritme d'expansió econòmica haurà d'aportar visibilitat i confiança en un entorn reflacionista. Mentre aquestes evidències no arribin mantindrem un entorn d'indefinió en els mercats, amb alternances molt ràpides i intenses en el lideratge sectorial i d'estils en la renda variable i una pressió d'aplanament de la corba de tipus. Esperem, però, que a mesura que avanci el semestre, amb la publicació de sòlids creixements i presentacions de resultats corporatius, puguem recuperar el patró viscut en el primer trimestre, en què les corbes de tipus guanyen pendent i tendències més definides tant en els nivells de renda variable com en els seus biaixos.

El CaixaBank Bolsa Selección USA està invertit en 8 fons de gestores internacionals. El pes més elevat de la cartera es manté en els sectors de tecnologia i salut, en què creiem que les empreses estan ben posicionades per beneficiar-se de tendències estructurals com ara la digitalització i l'envelliment poblacional. A més, estem positius en els sectors cíclics d'industrials i financers motivats per la seva més sensibilitat a un creixement sòlid de l'activitat econòmica. Finalment, mantenim exposició a companyies petites pel seu biaix domèstic.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

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

No aplicable