

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI

Informe 3r trimestre 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	0,41	0,38	0,97	0,18
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,03	0,01	0,02	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	1.235.511,37	1.240.984,12	Període	27.035	21.8819	Comissió de gestió	0,55	1,65	Patrimoni
Nº de participacions	2.009	1.979	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	0,55	1,65	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	1.230.390,20	1.227.685,79	Període	29.083	23,6375	Comissió de gestió	0,38	1,12	Patrimoni
Nº de participacions	315	301	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	0,38	1,12	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	123.047,26	126.017,04	Període	3.124	25,3926	Comissió de gestió	0,20	0,58	Patrimoni
Nº de participacions	8	8	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	0,20	0,58	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	53.900,30	15.891,45	Període	557	10,3247	Comissió de gestió	0,06	0,19	Patrimoni
Nº de participacions	9	8	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	0,06	0,19	Mixta
			2018	3	5,9958	Comissió de dipositari	0,00	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			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	18,89	2,03	5,79	10,15	8,16	5,98	29,53	-3,01	10,97
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,74	28-09-21	-2,36	25-02-21	-11,26	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,58	20-07-21	2,46	05-03-21	8,25	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	19,51	2,21	5,97	10,34	8,34	6,72	30,43	-2,33	11,81
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,74	28-09-21	-2,36	25-02-21	-11,25	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,58	20-07-21	2,46	05-03-21	8,26	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	20,15	2,39	6,16	10,54	8,54	7,50	31,37	-1,63	12,70
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,74	28-09-21	-2,36	25-02-21	-11,25	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,59	20-07-21	2,46	05-03-21	8,26	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	20,62	2,53	6,30	10,68	8,68	8,07	32,10	-1,17	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,74	28-09-21	-2,35	25-02-21	-11,25	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,59	20-07-21	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			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19	12,40	13,66	25,81
Lletxa Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43	0,25	0,65	0,48
S&P-500	12,49	10,95	9,73	15,78	14,93	34,70	13,35	20,77	18,32

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	11,57	10,09	8,49	15,19	13,55	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			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	11,57	10,09	8,49	15,19	13,55	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			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	11,57	10,09	8,49	15,20	13,55	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			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	11,57	10,09	8,49	15,19	13,55	31,92	13,09	16,49	
VaR històric **	12,69	12,69	12,81	12,93	13,05	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			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	2,11	0,69	0,70	0,71	0,74	2,86	2,78	2,82	3,16
CLASE PLUS	1,58	0,51	0,53	0,54	0,56	2,16	2,08	2,12	2,41
CLASE PREMIUM	1,04	0,33	0,35	0,36	0,38	1,44	1,35	1,39	1,60
CLASE CARTERA	0,65	0,20	0,22	0,23	0,25	0,91	0,80	0,90	

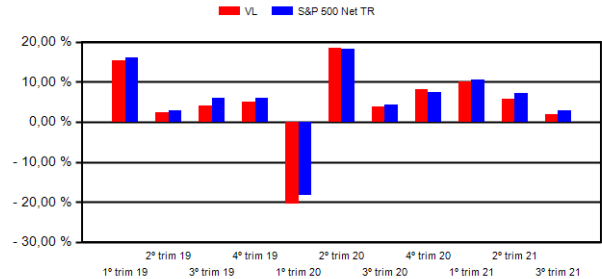
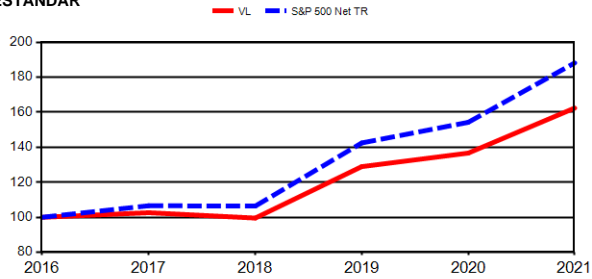
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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.

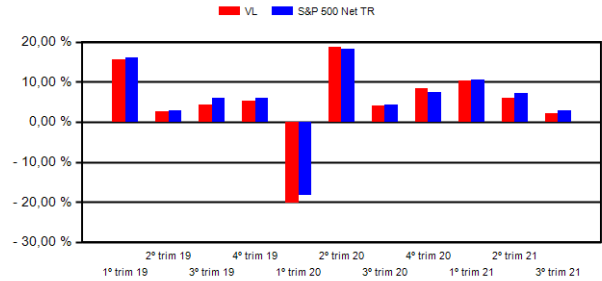
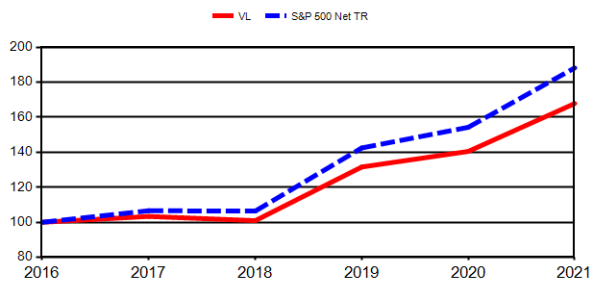
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys

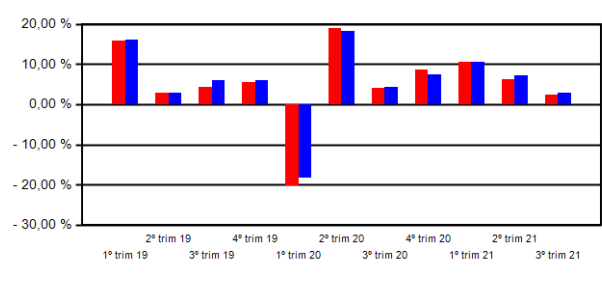
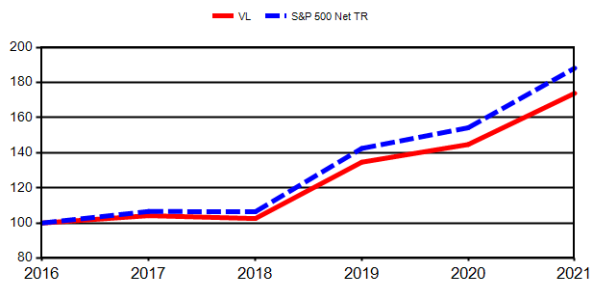
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR



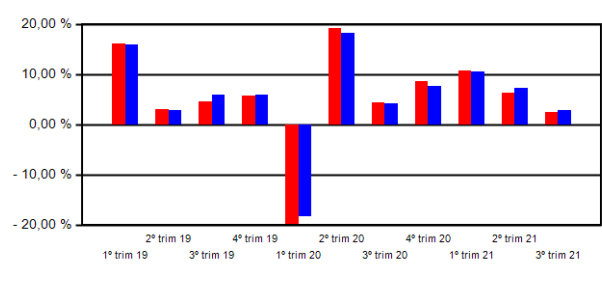
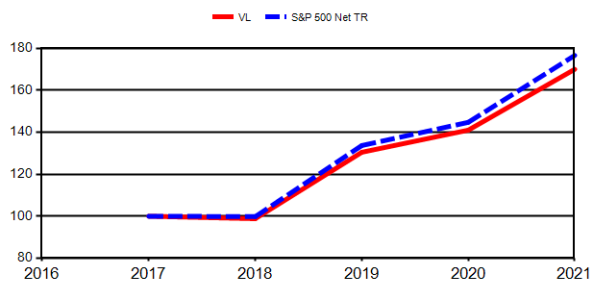
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS



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 trimestral mitjana**
Renda fixa euro	12.790.664	1.254.234	-0,07
Renda fixa internacional	2.349.369	495.182	0,89
Renda fixa mixta euro	2.383.801	66.074	-0,28
Renda fixa mixta internacional	66.109	550	0,44
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.876.706	65.171	-0,53
Renda variable euro	512.414	192.662	-0,04
Renda variable internacional	13.557.035	1.639.793	1,28
IIC de gestió passiva (I)	2.470.750	85.529	-0,12
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	2.431.718	304.458	-0,10
Global	8.158.940	241.003	0,17
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	3.979.185	86.888	-0,12
Renda fixa euro curt termini	5.366.527	364.460	-0,14
IIC que replica un índex	376.838	5.025	0,62
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	0	0	0,00
Total Fons	56.320.056	4.801.029	0,30

*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	57.220	95,69	52.363	89,83
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	57.220	95,69	52.363	89,83
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.591	4,33	5.739	9,85
(+/-) RESTA	-12	-0,02	192	0,32
TOTAL PATRIMONI	59.800	100,00	58.294	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 PERIODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	58.294	53.097	49.068	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	0,44	3,59	2,41	-86,48
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,05	5,80	16,96	-26,03
(+) Rendiments de gestió	2,53	6,31	18,49	-56,11
+ Interessos	0,00	0,00	0,00	351,08
+ Dividends	0,11	0,00	0,12	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	2.847,50
± 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)	0,25	0,68	1,34	-59,60
± Resultat en IIC (fets o no)	2,10	5,68	16,81	-59,67
± Altres resultats	0,07	-0,06	0,23	-242,79
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,50	-0,52	-1,56	5,66
- Comissió de gestió	-0,45	-0,44	-1,33	9,60
- Comissió de dipositari	-0,01	0,00	-0,01	10,54
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	67,58
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-39,56
- Altres despeses repercutides	-0,04	-0,06	-0,19	-29,69
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,03	24,42
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,01	0,03	24,27
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	1.860,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)	59.800	58.294	59.800	

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 NEUBERGER	USD	3.645	6,10	3.234	5,55
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	5.743	9,60	5.594	9,60
PARTICIPACIONES AXA	USD	6.902	11,54	5.027	8,62
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	11.075	18,52	10.240	17,57
PARTICIPACIONES MFS INV MANAG	USD	0	0,00	10.851	18,61
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	10.203	17,06	9.741	16,71
PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	USD	7.958	13,31	7.655	13,13
ETF ISHARES ETFS/US	USD	11.722	19,60		
TOTAL IIC EXT		57.249	95,73	52.342	89,79
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		57.249	95,73	52.342	89,79
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		57.249	95,73	52.342	89,79

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	2.652	Inversió
Total subjacent renda variable	2.652		
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	1.633	Inversió
Total subjacent tipus de canvi	1.633		
AXA ROS EIX E-I	OTROS IIC E00BZ01QS72	4.952	Inversió
Total altres subjacents	4.952		
TOTAL OBLIGACIONS	9.237		

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 VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	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

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 1.263.636,75 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,02 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 327.785,11 €. 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 dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 164,70 €. 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.

Podem dividir el tercer trimestre en dues fases. Fins al començament de setembre, tant l'economia com el mercat s'han basat en les dinàmiques del trimestre anterior, fortalera en la recuperació econòmica, que gradualment recupera nivells d'activitat previs a la pandèmia, sòlids resultats empresarials i un contundent suport de la política monetària i fiscal. Aquests factors han permès als mercats globals evitar la inestabilitat davant l'onada de la regulació xinesa en el sector educatiu o tecnològic. Les darreres setmanes de setembre han incrementat incertesa en el mercat les dades que indiquen la desacceleració del creixement als EUA, un to menys lax de la Reserva Federal, colls d'ampolla en les cadenes de subministrament, una inflació més persistent i una crisi específica a la Xina respecte de la companyia Evergrande.

En el trimestre el Banc Central Europeu (BCE) ha anunciat una reducció en el ritme de compra d'actius en el mercat i de manera paral·lela ha subratllat que no inicia, així, la fi del seu programa d'expansió quantitativa. Així mateix, ha establert una nova definició del seu objectiu monetari, que permet una reacció més laxa davant les pujades de la inflació. D'altra banda, la Reserva Federal, després d'un to expansiu a l'agost, al setembre ha endurit el missatge i ha anunciat una possible fi del seu programa de compra d'actius, que anunciaria al novembre i probablement s'executaria a mitjan 2022. Ha desvinculat d'aquest moviment l'alça del seu tipus d'interès de referència oficial.

En el terreny polític, l'anunci i els detalls del pressupost de 3.500 milions de dòlars als EUA, combinats amb pujades d'impostos i amb una execució dilatada en el temps, gairebé no han afectat el mercat, a causa d'un abast més redistributiu que expansiu (quan se n'ofereixin més detalls afectarà més en l'àmbit sectorial). A Europa destaca el resultat electoral a Alemanya, que permet la continuïtat de les polítiques que es duïen a terme. Al Japó ha sorprès la renúncia del primer ministre, Suga, a presentar-se en les eleccions vinentes, al novembre. Finalment, la Xina ha acumulat notícies amb intervencions reguladores en companyies del sector educatiu, en el sector tecnològic i en el lleure.

Per acabar, la pandèmia ha continuat marcant una recuperació econòmica heterogènia, tant geogràficament com sectorialment. Malgrat això, gràcies als nivells de vacunació, una consciència més gran sobre el virus i el seu contagi, i les millores en els tractaments, s'han pogut evitar increments significatius en el ritme d'hospitalitzacions a pràcticament tots els països. L'impacte econòmic d'aquesta darrera onada ha estat significativament inferior a les anteriors.

La renda variable, en els mercats desenvolupats, ha tingut un comportament pla en el trimestre i al setembre ha cedit els guanys que havia aconseguit abans. Gràcies als sòlids resultats del segon trimestre, a la resiliència davant la variant delta, que ha facilitat en cert grau el turisme, i al suport monetari els mercats europeu i americà han arribat a màxims històrics. Tanmateix, al setembre la por del creixement als EUA i la inflació, amb els colls d'ampolla i la pujada dels preus de l'energia, han fet retrocedir. Als EUA sectorialment ha destacat el sector financer i a Europa l'energètic i el tecnològic (molt relacionat amb semiconductors). Ha quedat enrere el sector industrial als EUA i el consum discrecional a Europa, molt afectat per l'impacte del mercat xinès i el risc que una redistribució més gran de la riquesa pot perjudicar la demanda. El Japó, tot i un feble inici del trimestre, a causa de l'impacte dels resultats corporatius —especialment negatiu en el sector d'automòbils, perjudicat per la manca de proveïment de semiconductors—, acaba, com el mercat, amb més revaloració en el període, gràcies a una millora en el ritme de vacunació i a més claredat política.

La renda variable emergent ha caigut amb força en el trimestre a causa de l'impacte del mercat xinès (amb senyals de desacceleració, regulació d'alguns sectors i la crisi de la companyia Evergrande), dels colls d'ampolla en les cadenes de subministrament i preocupacions pel preu de l'energia en alguns mercats. En positiu destaca l'Índia, afavorida pel sentiment de l'inversor en aixecar-se les restriccions a la mobilitat i el seu bon ritme de vacunació, i les economies que exporten energia.

En el terreny de les divises el canvi de to de la Reserva Federal ha provocat una apreciació del dòlar estatunidenc respecte de les divises principals. L'euro, amb una política monetària divergent, ha perdut terreny respecte de la divisa americana. D'altra banda, el ien japonès també s'ha apreciat respecte de l'euro. Finalment, cal destacar el comportament pla del iuan renminbi, en un entorn de volatilitat en la seva economia per qüestions polítiques.

Quant a les matèries primeres, han tornat a tancar un trimestre positiu, fonamentalment a causa del comportament del preu de l'energia, provocat per l'increment de la demanda majorista en el mercat del gas. El retorn a la normalitat, l'aixecament de les restriccions socials de la pandèmia, també ha incrementat la demanda de cru. En els metalls industrials destaca el comportament de l'alumini davant del coure. Els metalls preciosos han caigut, amb un impacte especialment negatiu de l'argent i un comportament lleugerament negatiu de l'or.

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. En el període, hem substituït el fons MFS US Value Fund per l'ETF iShares S&P-500 Value Index, que presenta unes mètriques més atractives ASG. Adicionalment hem augmentat la inversió en el fons de baix Tracking Error AXA Rosenberg Equity Alpha Funds en detriment de futurs sobre l'S&P. Com a resultat hem abaixat el nivell de liquiditat de la cartera.

c) Índex de referència.

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

d) Evolució del patrimoni, partícips, rendibilitat i despeses de l'IIC.

En el període, el patrimoni del fons ha crescut 2,58 % i el nombre de partícips, 1,96 %. Si detallem el desglossament de les classes, per partícips i patrimoni, la variació ha estat:

Patrimoni Partícips
Classe Estàndar +1,58 % +1,52 %
Classe Plus +2,43 % +4,65 %
Classe Premium -0,03 % 0,00 %
Classe Cartera +258,41 % +12,52 %

La rendibilitat neta obtinguda pel partípcip ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta en euros de la classe Estàndar ha estat 2,03 %, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de 2,21 %, la classe Premium 2,39 % i la classe Cartera 2,53 %. La rendibilitat en totes les classes ha estat desigual respecte de la del seu índex de referència, que en el període ha obtingut una rendibilitat de 2,86 %. 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 0,57 % del patrimoni. En la classe Plus han estat 0,39 %, 0,21 % en la classe Premium i 0,08 % en la classe Carteres. Les despeses indirectes en totes les classes han estat 0,12 % 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 1,28 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

CaixaBank Bolsa Selección USA ha tingut un comportament positiu, tot i que lleugerament més dolent que el seu índex de referència.

Durant el període, ha destacat la contribució dels fons d'estil creixement, Legg Mason ClearBridge US Equity Sustainable Equity i Brown Advisory US Equity Growth, que s'han beneficiat del bon comportament dels sectors de tecnologia i comunicacions. El fons sense biaix d'estil, T. Rowe US Equity, també ha destacat pel seu acompliment, gràcies a la bona selecció de valors en el sector financer, que ha liderat els guanys.

En la banda negativa, Robeco US Premium Equity ha estat el fons que més ha llustrat pel seu biaix a l'estil valor i exposició a companyies petites i mitjanes. La desacceleració del creixement i els colls d'ampolla en les cadenes de subministrament han perjudicat els segments cíclics molt presents en cartera. El fons de petites companyies Neuberger Berman US Small Cap Fund també ha quedat enrere pel mal comportament de companyies industrials en cartera.

En el període, s'ha reemborsat íntegrament el fons MFS US Value Fund a favor de l'ETF iShares S&P-500 Value. Adicionalment s'ha augmentat la inversió en AXA Rosenberg Equity Alpha Funds en detriment de futurs sobre l'S&P. Com a resultat, ha augmentat lleugerament l'exposició a consum discrecional i a immobiliari, i s'ha reduït el pes en industrials i salut.

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 17,53 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 95,73 % en el tancament del període, i hi destaquen Franklin Templeton Investments, Robeco Invest, SL, i iShares BlackRock.

La rendibilitat mitjana de la liquiditat en la cartera, en termes anualitzats, s'ha situat en 0,03 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat de totes les classes ha estat superior a la de la lletra del tresor (0,02 %), i a la de l'índex de referència del fons, l'S&P-500, que ha estat 10,95 %. Més concretament la volatilitat en totes les classes ha estat al voltant de 12,60 %.

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.

El quart trimestre presenta encara dubtes sobre el potencial impacte de la COVID en l'economia, que esperem que sigui significativament menys important i que permeti consolidar la recuperació econòmica amb fermesa, especialment a Europa. Els elevats nivells d'estalvi, creixement de l'ocupació i dels sous hauran d'apuntalar la força del consum a fi de compensar l'impacte de la pujada del preu de l'energia. La reobertura ha de permetre la rotació del consum cap al sector serveis i ha d'alliberar gradualment els colls d'ampolla en les cadenes de subministrament. Els bancs centrals han assenyalat correctament els seus pròxims passos i la política fiscal ja està dissenyada i en fase d'implementació, amb escasses possibilitats de sorpreses. En aquest entorn, en aquest trimestre Europa hauria d'assolir el seu màxim nivell de creixement, i els nivells d'ocupació s'acosten al nivell anterior a la pandèmia. Els mercats desenvolupats mantindran ritmes de creixements molt superiors a les seves mitjanes històriques.

Els principals riscos per al nostre escenari per al quart trimestre de l'any són l'encara latent risc de la pandèmia, els riscos d'una acceleració molt vertiginosa que provoqui inflació, la tensió política al voltant del sostre de deute als EUA, la potencial intensificació de la desacceleració en el creixement en aquest país i una incertesa més gran provocada per la desacceleració a la Xina.

Quant a la relació euro-dòlar, tot i l'abundància de creixement, la divergència en política monetària entre l'eurozona i els EUA fa que considerem que aquesta relació es mantindrà en un rang al llarg del trimestre, sense una tendència definida.

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 més 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, amb el suport de les valoracions i les expectatives de creixement de beneficis més atractives. Finalment, mantenim exposició a petites companyies 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