

CAIXABANK BOLSA USA, FI

Informe Tercer trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 1609

Fecha de registro: 13/10/1998

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel., correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que replica o reproduce un índice; Vocación inversora: IIC que replica un índice; Perfil riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: El objetivo de gestión consiste en replicar el Índice Standard & Poor's 500 Total Return Net (SPTR500N)

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,48	1,26	2,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	0,39	0,63	0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.291.180,49	2.273.968,93	Período	47.751	20.8413	Comisión de gestión	0,25	0,75	Patrimonio
Nº de partícipes	3.103	3.048	2021	50.659	23.8513	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	39.900	17.5553	Comisión de gestión total	0,25	0,75	Mixta
			2019	38.903	16,3400	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.121.312,67	1.110.642,32	Período	9.760	8.7040	Comisión de gestión	0,19	0,56	Patrimonio
Nº de partícipes	39	39	2021	23.576	9,9424	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	13.748	7,2998	Comisión de gestión total	0,19	0,56	Mixta
			2019	10.497	6,7775	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 150000 EUR

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	22.638.900,20	20.187.666,93	Período	215.958	9,5393	Comisión de gestión	0,05	0,15	Patrimonio
Nº de partícipes	2.435	2.434	2021	0	0,0000	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1	7,3422	Comisión de gestión total	0,05	0,15	Mixta
			2019	1	6,7858	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-12,62	1,32	-11,79	-2,23	12,51	35,86	7,44	31,96	
Desviación resp.al índice	0,63	0,63	0,64	0,57	0,50	0,50	4,02	1,42	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-3,24	26-08-22	-4,24	16-06-22	-11,79	16-03-20
Rentabilidad máxima (%)	2,22	12-08-22	2,97	28-04-22	9,92	13-03-20

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-12,46	1,39	-11,74	-2,17	12,58	36,20	7,71		
Desviación resp.al Índice	0,63	0,63	0,64	0,57	0,50	0,50	4,02		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-3,24	26-08-22	-4,24	16-06-22			--	
Rentabilidad máxima (%)		2,22	12-08-22	2,97	28-04-22			--	

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,88	1,53	-11,62	7,12	11,31	35,17	8,20		
Desviación resp.al Índice	0,63	0,63	0,64	0,57	0,50	0,50	4,02		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-3,24	26-08-22	-4,24	16-06-22			--	
Rentabilidad máxima (%)		2,23	12-08-22	2,97	28-04-22			--	

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
100% S&P 500 NetTR (SPTR500N)	21,63	18,58	26,06	19,97	15,43	13,28	34,70	13,35	

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	21,94	18,83	26,54	19,78	15,16	13,12	34,01	13,89	
VaR histórico **	12,08	12,08	12,15	12,22	12,29	12,29	12,57	10,22	

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE EXTRA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	21,94	18,83	26,54	19,78	15,16	13,12	34,01		
VaR histórico **	11,13	11,13	11,28	11,43	11,57	11,57	12,16		

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	20,86	18,83	26,54	13,18	13,61	12,68	34,01		
VaR histórico **	11,13	11,13	11,28	11,43	11,58	11,58	12,16		

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK BOLSA USA, FI

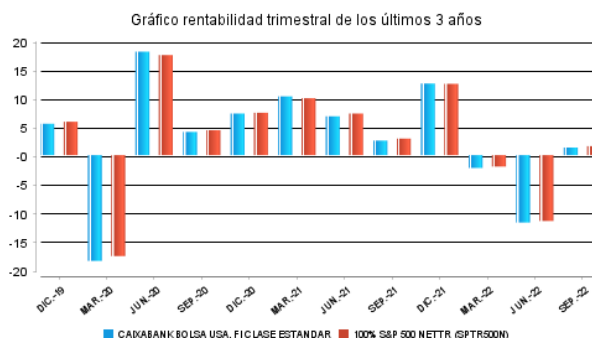
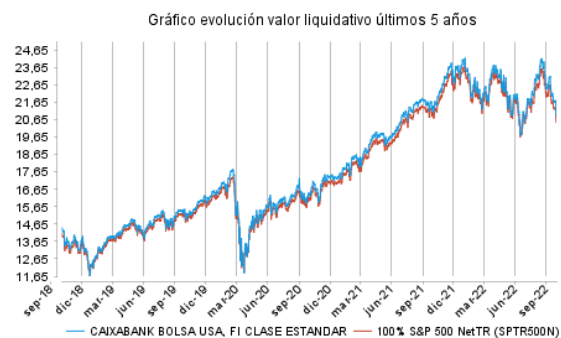
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	0,80	0,27	0,27	0,26	0,00	0,00	0,00	1,30	30,97
CLASE EXTRA	0,61	0,21	0,21	0,20	0,00	0,00	0,00	0,68	
CLASE CARTERA	0,20	0,07	0,07	0,06	0,00	0,00	0,00	0,30	

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

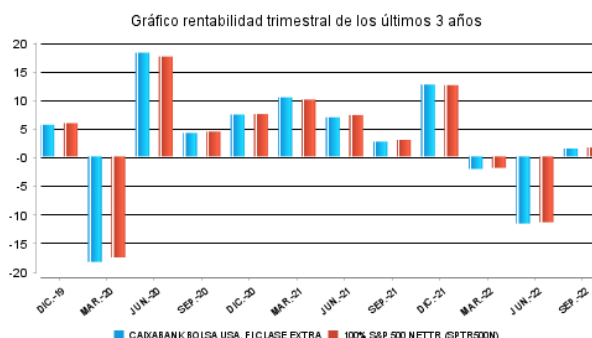
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

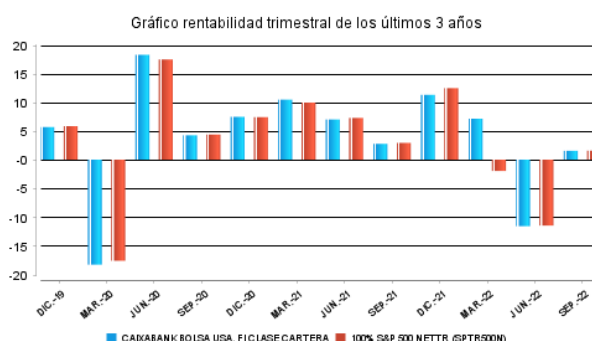
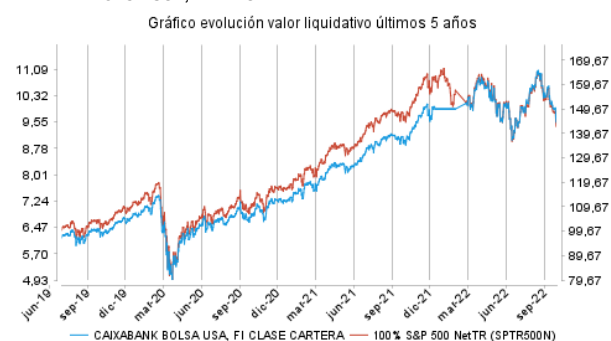
CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE EXTRA



CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE CARTERA



2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija euro	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renta Fija Internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renta Fija Mixta Euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renta Variable Mixta Euro	88.557	5.108	-4,94
Renta Variable Mixta Internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renta Variable Euro	617.229	284.106	-8,24
Renta Variable Internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	335.050	13.195	-2,44
Garantizado de Rendimiento Variable	747.104	34.306	-1,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	4.060.860	83.307	-0,32
Renta fija euro corto plazo	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que replica un índice	1.034.049	21.297	-3,72
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	1.056.550	40.879	-1,11
Total Fondo	75.570.101	6.836.918	-1,30

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	253.645	92,75	228.826.022	93,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	253.404	92,66	228.738.631	92,99
* Intereses cartera inversión	241	0,09	87.390	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.054	4,41	10.915.825	4,44
(+/-) RESTO	7.771	2,84	6.245.393	2,54
TOTAL PATRIMONIO	273.470	100,00	245.987.239	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	245.987.239	198.155.667	74.235.159	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,39	32,89	110,29	-67,19
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,77	-12,41	-13,41	-107,90
(+) Rendimientos de gestión	0,90	-12,29	-12,99	0,00
+ Intereses	0,18	0,05	0,33	324,44
+ Dividendos	0,18	0,16	0,51	42,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,12	1,79	5,70	52,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,29	-7,07	-12,53	-58,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,37	-7,53	-7,89	-106,29
± Otros Resultados	0,34	0,31	0,89	40,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,12	-0,42	36,10
- Comisión de gestión	-0,09	-0,10	-0,33	16,00
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	30,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-58,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,58
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,07	306,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	273.469.561	245.987.239	273.469.561	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

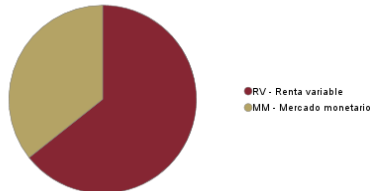
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
LETRAS US 1,577 2022-09-08	USD	0	0,00	11.790	4,79
LETRAS US 2,450 2022-11-03	USD	3.042	1,11	0	0,00
LETRAS US 2,955 2022-12-01	USD	2.027	0,74	0	0,00
LETRAS US 3,340 2022-12-29	USD	4.048	1,48	0	0,00
LETRAS US 0,782 2022-07-21	USD	0	0,00	5.523	2,25
LETRAS US 0,772 2022-07-28	USD	0	0,00	1.428	0,58
LETRAS US 0,888 2022-08-04	USD	0	0,00	3.616	1,47
LETRAS US 0,987 2022-08-25	USD	0	0,00	13.789	5,61
LETRAS US 1,785 2022-09-15	USD	0	0,00	10.455	4,25
LETRAS US 1,161 2022-09-22	USD	0	0,00	30.780	12,51
LETRAS US 1,541 2022-09-29	USD	0	0,00	5.413	2,20
LETRAS US 2,410 2022-10-20	USD	22.210	8,12	0	0,00
LETRAS US 2,363 2022-10-27	USD	2.029	0,74	0	0,00
LETRAS US 2,590 2022-11-10	USD	7.299	2,67	0	0,00
LETRAS US 2,721 2022-11-17	USD	14.191	5,19	0	0,00
LETRAS US 2,583 2022-11-25	USD	3.034	1,11	0	0,00
LETRAS US 3,072 2022-12-08	USD	3.545	1,30	0	0,00
LETRAS US 3,243 2022-12-15	USD	2.025	0,74	0	0,00
LETRAS US 3,261 2022-12-22	USD	27.330	9,99	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		90.779	33,19	82.794	33,66
TOTAL RENTA FIJA		90.779	33,19	82.794	33,66
TOTAL RENTA FIJA		90.779	33,19	82.794	33,66
ETF BARCLAYS GLOBAL	USD	48.421	17,71	40.593	16,50
ETF SOURCE MARKETS	USD	46.111	16,86	40.447	16,44
ETF ISHARES ETFs/US	USD	45.257	16,55	46.008	18,70
ETF SSGA FUNDS	USD	24.450	8,94	19.751	8,03
TOTAL IIC		164.239	60,06	146.798	59,67

TOTAL EXTERIOR	255.018	93,25	229.592	93,33
TOTAL INVERSION FINANCIERA	255.018	93,25	229.592	93,33

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
FUT S&P 500 EMINI	93.019	Cobertura
FUT S&P 500 EMINI	30.707	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	123.725	
EUR/USD	8.115	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	8.115	
Total Operativa Derivados Obligaciones	131.840	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 38.750.151,18 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,14 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 15.751.642,61 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 556,57 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre de 2022 ha sido un período singular, por la elevada volatilidad en unos mercados que reflejaban un entorno convulso en cuanto a datos macroeconómicos, con la inflación como variable destacada, mensajes de bancos centrales y la guerra de Ucrania. Como no podía ser de otra forma, la reacción de los bancos centrales a estas noticias y datos ha sido de gran calado ya que han marcado la dialéctica y la forma de operar de los agentes económicos. Todos los mercados bursátiles en moneda local han dado retornos negativos junto con el hecho de que una potencial desaceleración o incluso recesión también ha metido gran presión a los precios de las materias primas con alguna excepción como el gas natural para desgracia para Europa. Pero estos activos no han sido los más afectados en este periodo ya que hay que destacar por encima de todo, el gran repunte generalizado de tipos de interés que ha arrastrado de forma sustancial las rentabilidades de la renta fija a la baja.

El ritmo del trimestre ha venido marcado por el flujo de datos de inflación en EEUU que comenzó en el mes de Julio con la publicación del CPI (Consumer Price Index) del mes de junio. Este dato se situó en su componente Core (sin alimentos ni energía) en un 5,9% en base anual, cayendo desde un 6% del mes anterior. Por el contrario, la inflación general, medida por este indicador, continuó escalando al 9,1% en junio frente al 8,6% del mes de mayo. Este hecho unido a que los precios a la producción también tuvieron un patrón similar hicieron pensar al mercado que la presión inflacionista podía estar cerca de hacer pico. La consecuencia de este análisis hizo tomar aire a las bolsas por el plazo de aproximadamente un mes: desde el 15 de Julio al 15 de agosto. Las TIRes de los bonos siguieron el mismo patrón, cayendo desde niveles máximos, basándose en que los precios podían estar cerca de tocar máximos. A pesar de ello, esta percepción se revirtió en el mes de agosto con unos datos de IPC que confirmaban la persistencia en las tensiones inflacionistas, poniendo todo el foco en la reunión de los banqueros centrales en Jackson Hole donde el presidente de la Reserva Federal norteamericana subrayaba que la lucha de su institución para reconducir los precios no iba cejar incluso a costa de un mayor sufrimiento para la economía, familias y empresas.

De manera consecuente, los movimientos y las decisiones de la Reserva Federal confirmando su tono halcón en cuanto a la evolución de los tipos de interés, no ha hecho nada más que ir reforzándose reunión tras reunión. Concretamente en la reunión del 27 de Julio dio continuidad a las subidas de 75 puntos básicos situando los tipos en el rango 2,25%-2,50%. El 21 de septiembre también llevo a cabo otra subida de tipos de interés de 75 puntos básicos hasta niveles del 3,00%-3,25%. Los mensajes y las actas de las reuniones siguen transmitiendo el hecho de que la autoridad monetaria norteamericana quiere recuperar el terreno perdido en cuanto a credibilidad ya que los mercados en algún momento han interpretado que sus decisiones se estaban produciendo con cierto retraso respecto a lo que la economía y su recalentamiento aconsejaría.

Por lo que se refiere al Banco Central Europeo, el 8 de septiembre asistimos a la mayor subida de tipos de interés de la reciente historia de la Eurozona: 75 puntos básicos a imagen y semejanza de los movimientos en EEUU, si bien hay que destacar que la crisis inflacionista en Europa tiene raíces totalmente distintas a la norteamericana. En Europa estamos hablando de un incremento de precios por el lado de la oferta y por tanto más difícil de controlar mediante política monetaria, mientras que en EEUU el movimiento se debe a una economía recalentada donde la demanda y el mercado laboral se mantienen firmes y sólidos. El mercado estará atento los próximos meses a las consecuencias de esta restricción de las condiciones financieras a ambos lados del Atlántico por sus efectos en el crecimiento económico. Parece que los mercados ya descuentan una recesión técnica en Europa con mayor probabilidad que en EEUU.

Como consecuencia de todos estos movimientos, y como no podía ser de otra manera, los datos macroeconómicos y las divisas se han visto afectados en mayor o menor medida a ambos lados del Atlántico y de forma global. Así por ejemplo el indicador de actividad manufacturera en ISM en EEUU ha corregido hacia niveles de 52,8 desde 56 (por debajo de 50 implica recesión). El ISM de servicios también ha corregido desde niveles de 68 a niveles de 55. Por lo que se refiere a uno de los sectores más afectados por la evolución de los tipos de interés, el inmobiliario, el desplome en el número de casas vendidas en EEUU es significativo. Esto unido a la también acentuada caída del número de casas iniciadas y al número de visados expedidos ponen de manifiesto el efecto que la Reserva Federal está teniendo en una de las fuentes de riqueza, pero también de desequilibrios de la economía americana.

El gran debate actualmente gira en torno a si llegaremos a entrar en una recesión o no y si, como consecuencia de eso, los beneficios de las empresas y el comportamiento de los mercados mantengan una tendencia negativa. Parece que, en los indicadores adelantados como puede ser la pendiente de la curva de tipos en el caso americano, los tipos a 2 años frente a los tipos a 10 años están invertidos en TIR, es un síntoma que históricamente ha desembocado en recesiones. En el caso europeo esto ha ocurrido puntualmente en el mes de septiembre, pero se ha revertido. Sin embargo, en términos de empleo, indicador que suele ser tardío, las noticias siguen siendo esperanzadoras. Por tanto, estamos en un entorno complejo donde si se da una recesión, muy probablemente sea de carácter técnico y corta en el tiempo.

Respecto a este último mensaje será de gran importancia lo que ocurra con la guerra de Ucrania, donde a lo largo del trimestre hemos asistido a un cambio en la dirección de los acontecimientos. El ejército ucraniano parece que retoma la iniciativa y libera grandes partes del territorio ocupado por Rusia desde febrero de este año 2022. No se vislumbra un horizonte optimista en relación con la finalización de la guerra, pero se abre un escenario diferente con un alcance difícil de modular pero que imprime algo de optimismo a la evolución de los acontecimientos. La reacción por parte de Putin y su gobierno a estas noticias es lo que genera la máxima incertidumbre por la potencial escalada en el conflicto. Por último, cabe destacar la evolución de la divisa americana. El dólar ha sido moneda refugio global, no sólo por la incertidumbre económica sino también por la fortaleza de la economía norteamericana acompañado de un ciclo de tipos mucho más avanzado que ha atraído capitales de todo el mundo. Su apreciación contra el Euro, la Libra, el Yen o el dólar canadiense o las divisas emergentes ha sido la tónica del trimestre.

Bajo este entorno, y teniendo en cuenta que a mediados del mes de agosto la foto del trimestre pintaba de una manera muy distinta, las bolsas en general han tenido un trimestre de comportamiento que ha continuado siendo negativo como el trimestre anterior. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el trimestre un -5,28% frente a la abultada caída del -17,75% del trimestre anterior. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -4,11% lejos del -23,64% a cierre de junio.

En materias primas las caídas de precios han sido generalizadas especialmente en el petróleo que ha corregido un -16,49% ante los síntomas de ralentización de la demanda. Por el lado opuesto tenemos el gas natural que, sometido a la presión de la guerra en Ucrania, ha continuado su ascenso en este periodo con un +24,45%. Por último, y en materia de divisas, la apreciación del dólar contra el euro ha sido de un 6,51%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de gestión del fondo es seleccionar y combinar los mejores fondos de renta variable norteamericana en cada momento. En el periodo, no se han realizado cambios en la cartera.

c) Índice de referencia.

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

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

En el periodo, el patrimonio del fondo ha subido en un +2,1% mientras que el número de participes se ha mantenido estable. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por participes y patrimonio, la variación ha sido:

	Patrimonio	Participes
Clase Cartera	88,47%	83,33%
Clase Estándar	1,25%	-0,57%
Clase Plus	0,86%	-3,51%
Clase Premium	1,63%	-11,11%

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe, ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Cartera ha sido de 2,04%, la clase Estándar ha obtenido una rentabilidad de 1,54%, la clase Plus 1,72%, y la clase Premium un 1,90%. Salvo la clase Estándar, la rentabilidad es mejor a las de su índice de referencia, que obtenía en el periodo una rentabilidad de 1,57%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada una de las clases comercializadas debido a las diferentes comisiones aplicadas a la cartera del fondo.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Estándar suponen el 0,56% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,39%, el 0,21% para la clase Premium y del 0,07% para la clase Cartera. Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,17% durante el trimestre.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Respecto a las rentabilidades comparadas con los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Variable Internacional, señalar que todas las clases han sido superiores a la media de fondos de la gestora de la misma vocación, que fue del -0,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La bolsa americana ha cedido en el trimestre cerca del 5%, pero la apreciación del dólar americano frente al euro, ha más que compensado estas pérdidas. Por sectores, lideraban las correcciones sectores sensibles al repunte de tipos como inmobiliario y telecomunicaciones, mientras que consumo discrecional, energía y financieros, caían en menor medida.

En este entorno, CaixaBank Bolsa Selección USA ha tenido un comportamiento positivo, ligeramente superior al índice de referencia S&P 500 medido en euros.

El fondo que más contribuía era el fondo de estilo valor, JPMorgan US Valud Fund, que se beneficiaba del elevado peso en compañías de los sectores de energía y financieros.

También destacaba el buen comportamiento del fondo de pequeñas compañías Neuberger Berman US Small Cap Fund, que lograba una excelente selección de valores en industriales y en tecnología.

Por el lado negativo, resaltar el mal comportamiento del fondo de estilo crecimiento Brown Advisory US Equity, lastrado por la mala selección de valores en software, donde las posiciones de mayor convicción sufrían caídas de doble dígito.

Por último, en su conjunto, los fondos sin sesgo de estilo han tenido un comportamiento similar al índice.

En el período, no se han realizado cambios en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.
N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones en fondos para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 12,45%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 97,23% al cierre del período, destacando entre ellas: Franklin Templeton Investments, Robeco Invest SL, y J.P. Morgan Asset Management.
La rentabilidad media de la liquidez en la cartera, en términos anualizados, se ha situado en el 1,21%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para las clases Estándar, Plus, Premium y Cartera del fondo ha sido del 16,46%, superior a la de la letra del tesoro a un año, e inferior a la del índice de referencia del fondo, el S&P 500, que ha sido del 18,58%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo continúa primando en nuestra visión de los mercados. Tanto la exposición cauta a las bolsas como la baja duración continúan siendo el eje vertebrador de nuestra política de gestión de fondos y carteras. Este ha sido el hilo conductor de nuestra aproximación a los mercados a lo largo de todo el año 2022. En el caso de la renta variable volvemos a estar a las puertas del comienzo de la presentación de resultados de este tercer trimestre y continuamos a la espera de confirmar la desaceleración en los beneficios empresariales como consecuencia de todos los indicadores adelantados y encuestas que ponen de manifiesto que el entorno empresarial va a ser complejo los próximos meses.

El momento sigue siendo de extremada incertidumbre. Hemos asistido a un trimestre único en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales.

El CaixaBank Bolsa Selección USA está invertido en 8 fondos de gestoras internacionales. El mayor peso de la cartera se mantiene en los sectores de tecnología y salud, donde creemos que las empresas están mejor posicionadas para beneficiarse de tendencias estructurales como la digitalización y el envejecimiento poblacional. Además, mantenemos exposición al segmento de pequeñas compañías por su sesgo doméstico. Por estilos, seguimos manteniendo un mayor peso en fondos de estilo valor que en fondos de estilo crecimiento. Los próximos cambios deberán ir encaminados a neutralizar el sesgo al estilo valor una vez que se estabilicen los tipos de interés.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)
