

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI

Informe 1r 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 fulllet 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	0,16	0,05	0,16	0,18
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,02	0,03	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	1.230.918,81	1.291.977,90	Període	24.956	20,2740	Comissió de gestió	0,54	0,54	Patrimoni
Nº de participis	1.913	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	0,54	0,54	Mixta
			2018	20.786	13,4073	Comissió de dipositari	0,00	0,00	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	1.182.168,61	1.157.954,15	Període	25.800	21,8246	Comissió de gestió	0,37	0,37	Patrimoni
Nº de participis	275	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	0,37	0,37	Mixta
			2018	20.233	14,2090	Comissió de dipositari	0,00	0,00	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	90.677,67	104.818,26	Període	2.118	23,3610	Comissió de gestió	0,19	0,19	Patrimoni
Nº de participis	6	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	0,19	0,19	Mixta
			2018	3.659	14,9651	Comissió de dipositari	0,00	0,00	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	23.526,85	19.932,36	Període	223	9,4738	Comissió de gestió	0,06	0,06	Patrimoni
Nº de participis	7	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	0,06	0,06	Mixta
			2018	3	5,9958	Comissió de dipositari	0,00	0,00	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			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	10,15	10,15	8,16	3,83	18,53	5,98	29,53	-3,01	10,97
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,36	25-02-21	-2,36	25-02-21	-11,26	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,46	05-03-21	2,46	05-03-21	8,25	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	10,34	10,34	8,34	4,01	18,74	6,72	30,43	-2,33	11,81
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,36	25-02-21	-2,36	25-02-21	-11,25	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,46	05-03-21	2,46	05-03-21	8,26	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	10,54	10,54	8,54	4,20	18,95	7,50	31,37	-1,63	12,70
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,36	25-02-21	-2,36	25-02-21	-11,25	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,46	05-03-21	2,46	05-03-21	8,26	13-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	10,68	10,68	8,68	4,34	19,10	8,07	32,10	-1,17	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,35	25-02-21	-2,35	25-02-21	-11,25	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,46	05-03-21	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			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	25,81
Lletxa Tresor 1 any	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	0,48
S&P-500	15,78	15,78	14,93	16,53	30,66	34,70	13,35	20,77	18,32

CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	15,19	15,19	13,55	15,87	28,96	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			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	15,19	15,19	13,55	15,87	28,96	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			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	15,20	15,20	13,55	15,87	28,96	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			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	15,19	15,19	13,55	15,87	28,96	31,92	13,09	16,49	
VaR històric **	12,93	12,93	13,05	13,17	13,29	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			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	0,71	0,71	0,74	0,71	0,71	2,86	2,78	2,82	3,16
CLASE PLUS	0,54	0,54	0,56	0,54	0,53	2,16	2,08	2,12	2,41
CLASE PREMIUM	0,36	0,36	0,38	0,36	0,35	1,44	1,35	1,39	1,60
CLASE CARTERA	0,23	0,23	0,25	0,22	0,22	0,91	0,80	0,90	

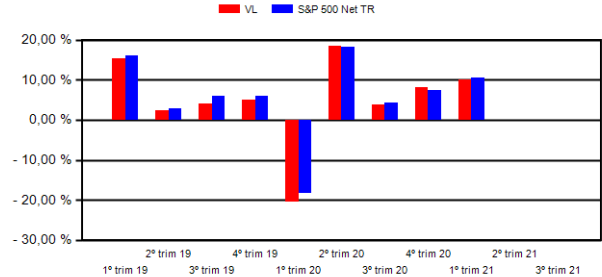
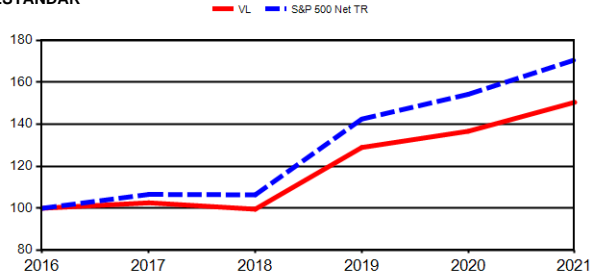
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

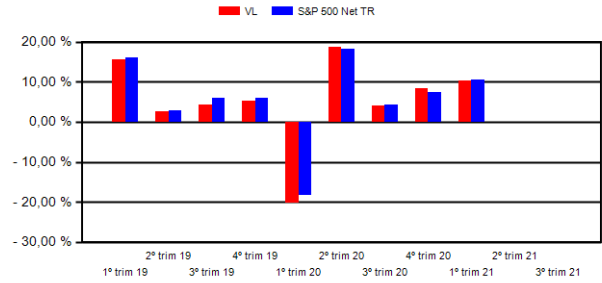
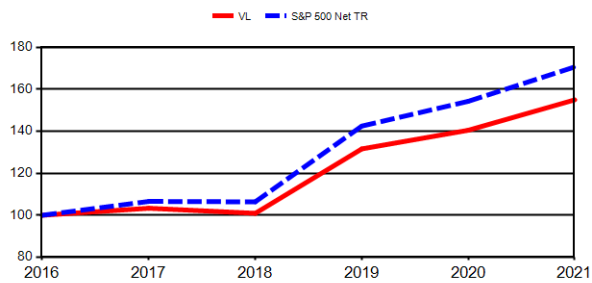
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys

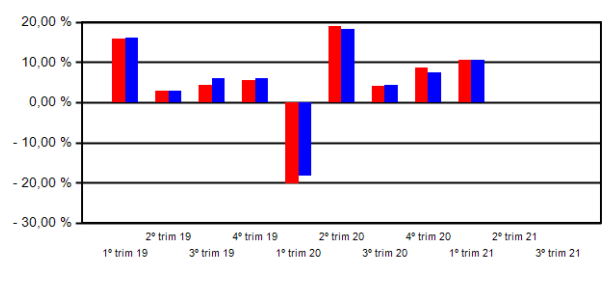
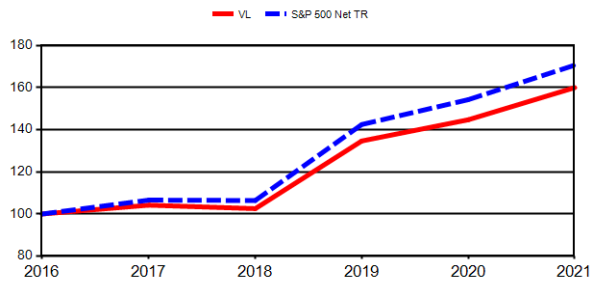
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE ESTANDAR



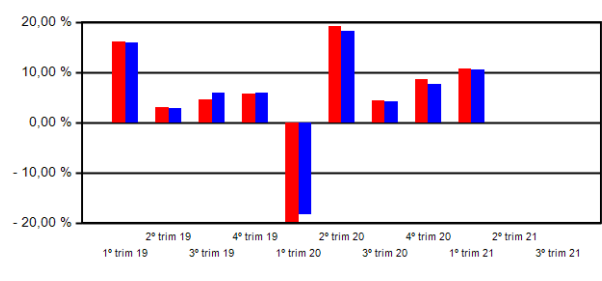
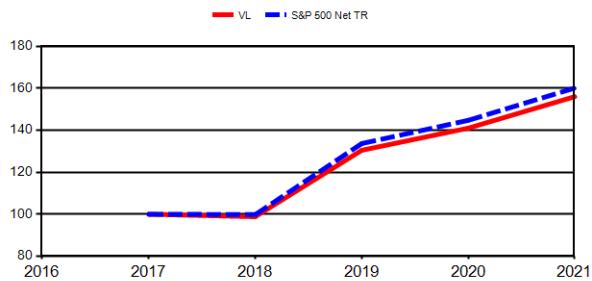
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI CLASE PLUS



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	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renda fixa internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renda fixa mixta euro	2.313.651	71.254	0,91
Renda fixa mixta internacional	75.743	630	-0,11
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renda variable euro	304.979	73.168	9,04
Renda variable internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de gestió passiva (I)	3.047.284	106.914	2,11
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	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
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	4.264.760	94.196	-0,14
Renda fixa euro curt termini	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que replica un índex	343.409	4.919	7,12
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.825	296	-0,29
Total Fons	49.581.181	4.315.307	2,68

*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	48.971	92,23	46.306	94,37
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	48.971	92,23	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)	4.014	7,56	2.674	5,45
(+/-) RESTA	113	0,21	89	0,18
TOTAL PATRIMONI	53.097	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 PERIODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	49.068	47.193	49.068	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-1,83	-3,97	-1,83	-51,87
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	9,82	7,86	9,82	51,59
(+) Rendiments de gestió	10,36	8,35	10,36	29,71
+ Interessos	0,00	0,00	0,00	-21,25
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	5,37
± 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)	0,42	0,78	0,42	-44,51
± Resultat en IIC (fets o no)	9,72	7,76	9,72	30,93
± Altres resultats	0,22	-0,20	0,22	-218,96
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,55	-0,50	-0,55	15,97
- Comissió de gestió	-0,44	-0,45	-0,44	2,38
- Comissió de dipositari	0,00	-0,01	0,00	2,52
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-21,52
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	3,76
- Altres despeses repercutides	-0,10	-0,03	-0,10	210,89
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,01	5,91
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,01	0,01	5,91
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)	53.097	49.068	53.097	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

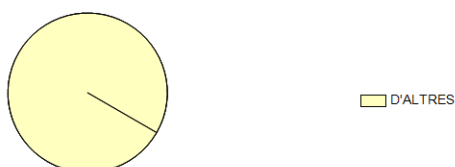
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

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	2.172	4,09	2.341	4,77
PARTICIPACIONES NEUBERGER	USD	2.023	3,81	2.054	4,19
PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	0	0,00	4.984	10,16
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	4.959	9,34		
PARTICIPACIONES AXA	USD	6.910	13,01	6.193	12,62
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	9.341	17,59	8.945	18,23
PARTICIPACIONES MFS INV MANAG	USD	7.992	15,05	7.370	15,02
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	8.365	15,75	7.905	16,11
PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	USD	7.189	13,54	6.489	13,22
TOTAL IIC EXT		48.951	92,18	46.282	94,32
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		48.951	92,18	46.282	94,32
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		48.951	92,18	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	3.957	Inversió
Total subjacent renda variable		3.957	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	1.001	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		1.001	
Total altres subjacents		0	
TOTAL OBLIGACIONS		4.958	

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.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 0,03 %.

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 228,97 €. 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 FONDS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

En l'arrencada de l'exercici, la combinació de l'inici del desplegament dels vaccins i el decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi als EUA, finançat per una política monetària fermament expansiva, ha impulsat les expectatives de creixement i ha donat suport al creixement dels mercats financers de més risc.

La tercera onada del virus de la COVID-19 ha estat present al llarg del trimestre. A causa dels nivells de contagi diversos països han hagut d'establir diferents nivells de restriccions a la mobilitat. Mentre que l'activitat industrial s'ha recuperat amb força, els serveis ha sofert les restriccions i també la manca de visibilitat d'un ritme de vacunació eficient en determinades regions, com ara Europa o alguns països emergents. Arran d'això el creixement europeu s'ha estancat, mentre que àrees amb menys impacte per les restriccions han mantingut el vigor. Tanmateix, les expectatives de creixement es mantenen fortes en l'àmbit global, tal com han reflectit els indicadors avançats, com ara els PMI. Acompanyant aquesta perspectiva, l'entorn ha reflectit pressió en els preus i una expectativa d'inflació més elevada, fonamentada en el creixement esperat, en efectes base i en aspectes extraordinaris com ara la recomposició dels índexs de mesurament o pujades dels impostos indirectes. Aquestes expectatives d'inflació han provocat volatilitat al final del trimestre en els mercats financers, que temen que les mesures d'estímul es poden arribar a canalitzar en una mesura més gran cap a una pressió alcista en els preus i així esterilitzin el creixement i alterin la política monetària.

Han impulsat els mercats de renda variable el catalizador de l'aprovació del pla d'estímul fiscal als EUA i l'expectativa de la tornada a la normalitat. Aquest creixement i el seu trasllat a la recuperació de la corba de tipus i de les expectatives d'inflació han esperonat una rotació de biaixos. Els sectors més cíclics, amb menys biaix qualitat i el biaix valor han pres el relleu dels defensius, dels de més qualitat i de creixement, que tan bé s'havien comportat en el passat. D'aquesta manera, han destacat en el trimestre sectors que van ser castigats l'exercici passat, com ara consum discrecional, financer, recursos bàsics i energia. D'altra banda, des del punt de global, les companyies petites i mitjanes han acumulat un més bon comportament que no pas les companyies de més capitalització. Els resultats empresarials han batut expectatives i han donat visibilitat a una sòlida recuperació dels beneficis. L'Eurostoxx-50 ha arribat a cotes de 10,32% i l'índex S&P, en divisa local, ha registrat 5,77%. Els mercats desenvolupats han tancat el trimestre amb guanys significativament superiors als mercats emergents, amb una rendibilitat d'1,95%. Aquests mercats han quedat afectats per la lentitud dels programes de vacunació, en alguns països per un increment dels contagis, que ha comportat més restriccions a l'activitat, per la fortalesa del dòlar i per la pujada de la rendibilitat del bo americà. Els països amb més exposició a recursos bàsics han tingut més bon comportament, mentre que la manca de confiança en la política monetària a Turquia ha provocat una forta feblesa en els seus actius. El mercat xinès ha tingut una evolució descendent, afectat pel conflicte geopolític amb els EUA, pels senyals de normalització monetària i pel soroll regulador respecte de diversos sectors, com ara el sector tecnològic.

Arran del creixement diferencial esperat entre totes dues zones econòmiques i la incertesa de l'evolució dels vaccins als països de l'euro, el dòlar s'ha apreciat respecte de la divisa comunitària.

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 no s'han fet més canvis significatius en la cartera. S'ha augmentat lleugerament el pes en el futur de l'índex S&P-500 a canvi de prendre benefici parcial en els fons de companyies petites: Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund i Neuberger Berman US Small Cap Fund a causa de l'excel·lent comportament acumulat.

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, particips, rendibilitat i despeses de la IIC.

En el període, el patrimoni del fons ha crescut 8,21%, mentre que el nombre de particips ha descendit -0,36%. Si detallem el desglossament de les classes, per particips i patrimoni, la variació ha estat:

Patrimoni Particips
Classe Estàndar +4,95% -1,14%
Classe Plus +12,65% +4,96%
Classe Premium -4,38% 0,00%
Classe Cartera +30,64% +16,67%

La rendibilitat neta obtinguda pel particip ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta en euros de la classe Estàndar ha estat 10,15%, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de 10,34%, la classe Premium 10,54% i la classe Carteras 10,68%. 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 10,55%. 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 0,55% del patrimoni. En la classe Plus han estat 0,38%, 0,20% en la classe Premium i 0,07% en la classe Carteras. Les despeses indirectes en totes les classes han estat 0,16% 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 7,32%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

CaixaBank Bolsa Selecció USA ha tingut un comportament positiu, en la mateixa línia que el seu índex de referència.

Durant el període, ha destacat la contribució dels fons d'estil valor, Robeco US Premium Equity i MFS US Value, que s'han beneficiat de la rotació cap a sectors cíclics. 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 vinculats a aquest estil de gestió.

Els fons de companyies petites també han tingut excel·lents rendibilitats gràcies al seu biaix domèstic i a una sensibilitat més gran al creixement econòmic. El fons de Legg Mason Royce US Small Cap ha batut l'índex gràcies a la selecció de valors en materials, equipament mèdic i en semiconductors.

Els detractors principals han estat 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 feblesa en el sector tecnològic, que ha corregit parcialment l'excel·lent comportament relatiu acumulat.

No s'han dut a terme canvis significatius en el període. S'ha augmentat lleugerament el pes en el futur de l'índex S&P-500 a canvi de prendre benefici parcial en els fons de companyies petites: Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund i Neuberger Berman US Small Cap Fund.

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 12,84%.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 92,18% 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 0,02%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

La volatilitat de totes les classes ha estat superior a la de la lletra del tresor (0,02%), i en la mateixa línia que l'índex de referència del fons, l'S&P-500, que ha estat 15,78%. Més concretament la volatilitat en totes les classes ha estat al voltant de 15,19%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONDS 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 FONDS.

El trimestre següent serà clau per marcar la sortida de la crisi provocada per la pandèmia. Atesa l'efectivitat dels vaccins en el control dels contagis, el ritme de vacunació és molt important. Tant el Regne Unit com els EUA mantenen un ritme eficient de vacunació, mentre que Europa i els països emergents, en termes generals, han acumulat retards significatius. Ja observem, però, una acceleració del ritme en el trimestre, més claredat dels projectes de política fiscal i que els bancs centrals mantenen el compromís de suport monetari, que de manera conjunta garanteixen un rebot del creixement global que, tot i el retard, esperem que serà més fort del que es va anticipar al principi.

L'entorn és favorable per a la renda variable. El fort creixement que s'espera per a enguany es manté com a vent favorable per al mercat, que s'haurà d'anar contrastant amb la recuperació de l'activitat de serveis, la constatació dels plans fiscals i un creixement en els beneficis empresarials que ha de suavitzar l'exigència en les valoracions. La recuperació cíclica, amb el suport de tipus d'interès baixos en el tram curt i l'expectativa de creixement, amb un pendent positiu de la corba de tipus, manté la consolidació d'expectativa de la rotació iniciada els trimestres anteriors, des dels biaixos defensius i de creixement cap a cíclics i de valor.

El CaixaBank Bolsa Selecció 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. Així mateix, estem invertits en dos fons de companyies petites que esperem que es beneficiaran en una mesura més gran dels plans d'estímul fiscal pel seu biaix domèstic i cíclic.

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