

Nº Registro CNMV: 1552
Fecha de registro: 07/08/1998
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Depositario: CECABANK
Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA
Rating Depositario: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, 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: Otros; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo global de renta variable que invertirá entre el 75% y el 100% en valores relacionados con el sector de la salud (empresas farmacéuticas tanto productoras como distribuidoras, empresas de instrumentos médicos, de biotecnología, de perfumería, de cosmética, empresas de seguros sanitarios,...). Las inversiones en renta variable se materializan en cualquier tipo de valores (alta, media o baja capitalización). Las inversiones se dirigen principalmente al mercado americano y europeo complementado con algunas compañías japonesas. La inversión máxima en mercados emergentes no podrá superar el 15%. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa 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.

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	2,75	1,44	2,75	2,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,70	2,68	2,70	2,09

Nota: El periodo 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 MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	24.260.551,88	27.962.825,28	Periodo	251.208	10,3546	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	2.332	4.092	2023	266.263	9,5220	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	248.286	9,2436	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2021	166.706	8,8540	Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	10.143.284,61	10.777.481,51	Periodo	297.849	29,3642	Comisión de gestión	0,83	0,83	Patrimonio
Nº de partícipes	20.088	20.835	2023	292.797	27,1675	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	350.561	26,6981	Comisión de gestión total	0,83	0,83	Mixta
			2021	256.519	25,8874	Comisión de despositario	0,09	0,09	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	18.239.890,99	19.506.378,69	Periodo	204.798	11,2280	Comisión de gestión	0,75	0,75	Patrimonio
Nº de partícipes	2.564	2.651	2023	202.434	10,3778	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	287.625	10,1783	Comisión de gestión total	0,75	0,75	Mixta
			2021	177.047	9,8496	Comisión de despositario	0,07	0,07	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.123.643,41	2.141.091,54	Periodo	24.751	11,6550	Comisión de gestión	0,55	0,55	Patrimonio
Nº de partícipes	39	38	2023	23.014	10,7486	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	32.746	10,4948	Comisión de gestión total	0,55	0,55	Mixta
			2021	21.206	10,1106	Comisión de despositario	0,05	0,05	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MULTISALUD, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,74	-0,05	8,80	0,87	-0,41	3,01	4,40	29,15	21,93
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,93	02-04-24	-1,93	02-04-24	8,80	26-11-21		
Rentabilidad máxima (%)		1,25	31-05-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,09	-0,35	8,47	0,56	-0,72	1,76	3,13	27,58	20,45
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,93	02-04-24	-1,93	02-04-24	8,47	26-11-21		
Rentabilidad máxima (%)		1,25	31-05-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,19	-0,30	8,52	0,61	-0,67	1,96	3,34	27,84	20,69
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,93	02-04-24	-1,93	02-04-24	8,52	26-11-21		
Rentabilidad máxima (%)		1,25	31-05-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,43	-0,19	8,64	0,72	-0,55	2,42	3,80	28,41	21,23
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,93	02-04-24	-1,93	02-04-24	8,64	26-11-21		
Rentabilidad máxima (%)		1,25	31-05-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22		

* 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			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	9,05	9,30	8,74	11,46	10,51	11,13	15,92	10,37	11,80

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	9,05	8,68	9,37	12,21	11,30	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR histórico **	7,38	7,38	7,80	7,80	10,17	7,80	10,17	10,30	10,98

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	9,05	8,68	9,37	12,21	11,30	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR histórico **	7,48	7,48	7,90	7,90	10,27	7,90	10,27	10,27	9,65

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	9,05	8,68	9,37	12,21	11,30	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR histórico **	7,46	7,46	7,88	7,88	10,26	7,88	10,26	10,26	10,38

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	9,05	8,68	9,37	12,21	11,30	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR histórico **	7,43	7,43	7,85	7,85	10,22	7,85	10,22	10,22	10,34

* 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)

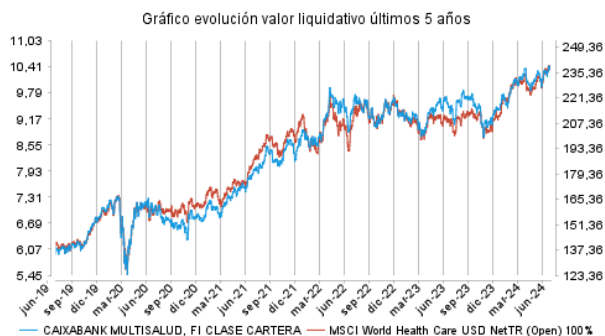
CAIXABANK MULTISALUD, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,33	0,16	0,16	0,17	0,17	0,66	0,66	0,66	0,66
CLASE ESTANDAR	0,94	0,47	0,47	0,48	0,48	1,89	1,89	1,89	1,89
CLASE PLUS	0,84	0,42	0,42	0,43	0,43	1,69	1,69	1,69	1,69
CLASE PREMIUM	0,62	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,24	1,24

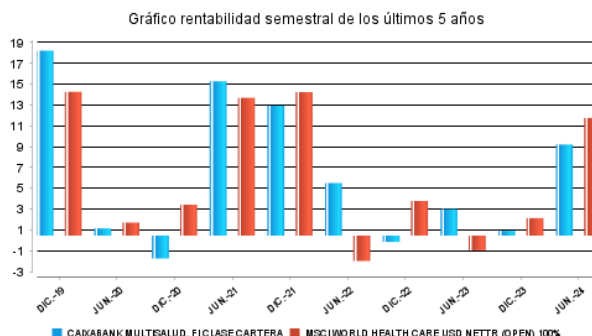
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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

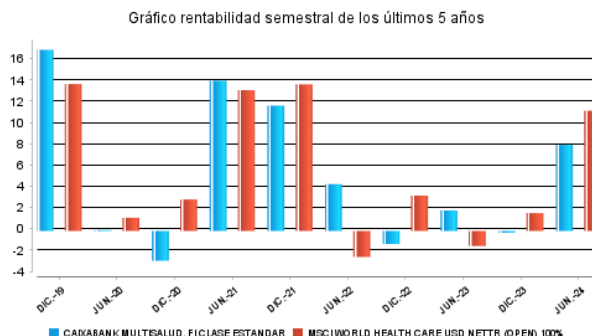
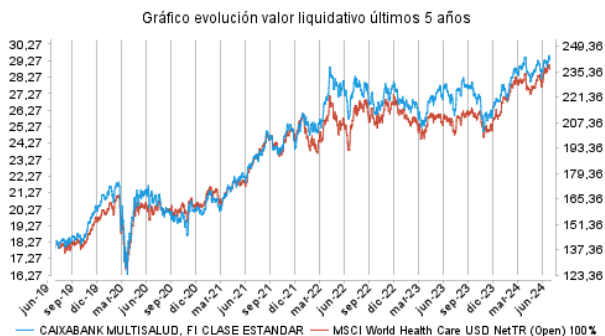
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA



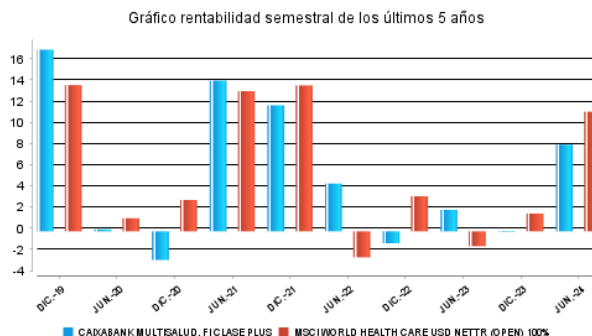
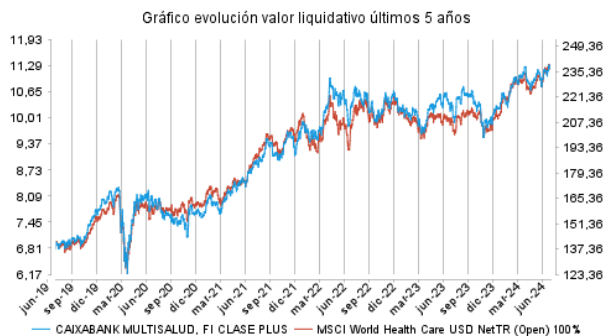
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



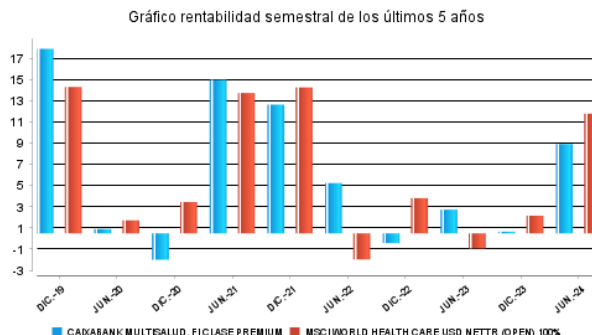
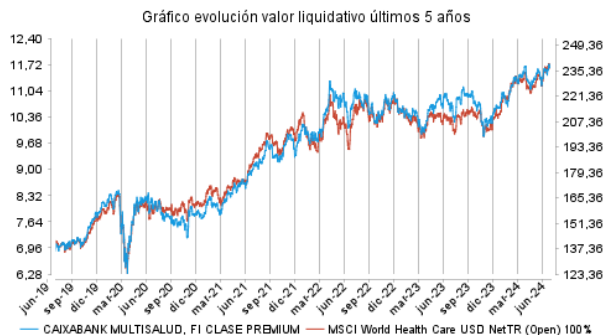
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM



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 semestral media**
Renta Fija euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renta Fija Internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renta Fija Mixta Euro	1.456.279	57.637	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renta Variable Euro	671.163	251.399	11,46
Renta Variable Internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.710	9.823	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	296.003	14.235	1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
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	13.046.624	242.206	1,71
Renta fija euro corto plazo	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índice	1.342.064	21.954	14,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	631.441	25.150	1,74
Total Fondo	85.867.218	6.290.038	4,48

*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	699.181	89,80	742.552.782	94,65
* Cartera interior	21.160	2,72	84.630.223	10,79
* Cartera exterior	678.021	87,08	657.922.559	83,86
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	63.222	8,12	32.571.666	4,15
(+/-) RESTO	16.204	2,08	9.383.469	1,20
TOTAL PATRIMONIO	778.607	100,00	784.507.918	100,00

Notas:

El periodo 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

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	784.507.918	826.641.727	784.507.918	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,68	-5,12	-8,68	60,15
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,91	-0,02	7,91	-97.171,64
(+) Rendimientos de gestión	8,78	0,69	8,78	1.096,03
+ Intereses	0,12	0,14	0,12	-14,19
+ Dividendos	0,76	0,60	0,76	19,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	1.818,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,53	2,04	7,53	248,09
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,41	-2,08	0,41	-118,73
± Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	-0,04	-0,01	-0,04	237,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,80	-0,87	3,25
- Comisión de gestión	-0,63	-0,64	-0,63	-7,20
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-7,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-4,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,25
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,08	-0,16	99,76
(+) Ingresos	0,00	0,09	0,00	-99,92
+ 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	0,09	0,00	-99,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	778.606.842	784.507.918	778.606.842	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

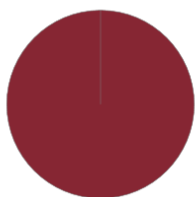
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	21.150	2,72	18.956	2,42
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	65.684	8,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		21.150	2,72	84.640	10,79
TOTAL RENTA VARIABLE		21.150	2,72	84.640	10,79
TOTAL INTERIOR		21.150	2,72	84.640	10,79
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	5.993	0,77	0	0,00
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	23.280	2,99	0	0,00
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	37.303	4,79	37.289	4,75
ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	8.992	1,15	7.332	0,93
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	2.575	0,33	2.398	0,31
ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	684	0,09	1.124	0,14
ACCIONES BAYER AG	EUR	14.232	1,83	0	0,00
ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	3.836	0,49	1.743	0,22
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	31.494	4,04	61.418	7,83
ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	10.716	1,38	19.515	2,49
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	41.919	5,38	18.662	2,38
ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	7.784	1,00	8.251	1,05
ACCIONES CONVATEC GROUP PLC	GBP	10.251	1,32	18.760	2,39
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	6.789	0,87	4.210	0,54
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	20.018	2,57	24.844	3,17
ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	13.673	1,76	26.098	3,33
ACCIONES SYSMEX CORP	JPY	0	0,00	1.005	0,13
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	0	0,00	27.214	3,47
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	53.275	6,84	52.566	6,70
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	16.328	2,10	6.434	0,82
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	0	0,00	4.668	0,60
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	9.538	1,23	2.444	0,31
ACCIONES ABBVIE INC	USD	11.450	1,47	14.660	1,87
ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	9.561	1,23	0	0,00
ACCIONES CENCORA INC	USD	7.868	1,01	16.438	2,10
ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	0	0,00	8.843	1,13
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	24.938	3,20	24.298	3,10
ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	2.049	0,26	0	0,00
ACCIONES BIOGEN INC	USD	17.563	2,26	4.192	0,53
ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	12.469	1,60	0	0,00
ACCIONES CENTENE CORP	USD	19.971	2,56	3.678	0,47
ACCIONES DANAHER CORP	USD	0	0,00	1.107	0,14
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	21.378	2,75	20.427	2,60
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	34.602	4,44	23.443	2,99
ACCIONES HUMANA INC	USD	7.199	0,92	17.842	2,27
ACCIONES IONIS PHARMACEUTICAL	USD	4.326	0,56	0	0,00
ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	0	0,00	3.319	0,42
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	35.745	4,59	37.788	4,82
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	57.552	7,39	35.747	4,56
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	26.966	3,46	32.180	4,10
ACCIONES TELEFLEX INC	USD	10.452	1,34	16.514	2,11
ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	18.680	2,40	23.223	2,96
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	27.810	3,57	42.833	5,46
ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	8.508	1,09	5.105	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		677.766	87,03	657.615	83,84
TOTAL RENTA VARIABLE		677.766	87,03	657.615	83,84
TOTAL EXTERIOR		677.766	87,03	657.615	83,84
TOTAL INVERSION FINANCIERA		698.916	89,75	742.255	94,63

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



● RV - Renta variable

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	
AC.BAYER AG-REG	20.736	Inversión
AC.GSK PLC	671	Inversión
AC.NOVARTIS AG-REG	21.847	Inversión
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI	27.356	Inversión
AC.SANOFI	5.336	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	75.946	
DIVISA EUR/CHF	6.555	Inversión
DIVISA EUR/DKK	2.145	Inversión
EUR/GBP	376	Inversión
EUR/CHF	24.525	Inversión
DIVISA JPY/EUR	349	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	33.949	
Total Operativa Derivados Obligaciones	109.895	

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.Participes 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 222.286.957,33 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,16 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 166.761.437,84 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,12 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 35.737.275,22 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.
- 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 392,77 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 primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se

situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona. La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo. Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad. Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China. Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%. Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%. Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el fondo ha aumentado su inversión en farmacéuticas y ha reducido su posición en biotecnología. A cierre del semestre, el fondo tiene una inversión por encima del índice de referencia en farmacéuticas, y por debajo del índice de referencia en productos médicos, en servicios médicos y en biotecnología.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia el índice MSCI World Health Care Net Total Return, únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre de 2024 en la clase Estándar, Plus, Premium y Cartera ha cambiado un 1,73%, 1,17%, 7,55% y -5,65%, respectivamente. El número de participes en el primer semestre de 2024 en la clase Estándar, Plus, Premium y Cartera ha cambiado un -3,59%, -3,28%, 2,63% y -43,01%, respectivamente. La rentabilidad neta del primer semestre de 2024 de la clase Estándar, Plus, Premium y Cartera ha sido del 8,09%, 8,19%, 8,43% y 8,74%, respectivamente. El índice de referencia del fondo es el MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtenido una rentabilidad de un 11,30%. Así, el fondo ha obtenido una rentabilidad inferior a su referencia. Los gastos del fondo sobre el patrimonio medio del segundo semestre de la clase Estándar, Plus, Premium y Cartera han sido del 0,94%, 0,84%, 0,62% y 0,33%, respectivamente.

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

La rentabilidad de todas las clases del fondo ha sido inferior a la media de los fondos de renta variable internacional de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, en farmacéuticas se ha aumentado la inversión en Roche, AstraZeneca, Eli Lilly y Novartis, y se ha tomado una nueva posición en Bayer. En farmacéuticas, en cambio, se ha reducido la inversión en Novo Nordisk, Sanofi y Otsuka, y se ha salido por completo de Takeda. En servicios médicos se ha incrementado la posición en Centene y The Cigna, mientras que se ha reducido en UnitedHealth. En biotecnología se ha salido por completo de Grifols y se ha aumentado la posición en Biogen.

En el primer semestre de 2024 Grifols ha sido la inversión que ha contribuido más negativamente, por mucho, a la rentabilidad diferencial del fondo frente al índice de referencia. Otras inversiones con aportaciones negativas relevantes han sido Sartorius Stedim Biotech, Eisai y Baxter, así como tener menos peso que el índice de referencia en Eli Lilly. Por el contrario, las inversiones con una contribución positiva más destacada han sido Daiichy Sankyo, Lonza, Roche, Alnylam y Novo Nordisk.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de apalancamiento medio ha sido un 4,76.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida ha sido de un 2,70%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo acumulada en el año actual en la clase Estándar, Plus, Premium y Cartera ha sido un 9,05%, 9,05%, 9,05% y 9,05%, respectivamente. La volatilidad del índice de referencia ha sido un 9,05% y la de la letra del Tesoro a 1 año un 0,12%.

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 la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforcemos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento. Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno. En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positivización. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar este apetito por el riesgo.

El sector de la salud está menos expuesto al ciclo económico que otros sectores de la bolsa. Para la salud en bolsa, en el corto plazo es favorable un entorno donde el crecimiento económico en EE.UU se desacelera y en que se empieza a vislumbrar un ciclo de bajadas en los tipos de interés de los Bancos Centrales. De cara al medio plazo, la demanda de productos y servicios sanitarios sube por el envejecimiento de la población. La oferta del sector, por su parte, gana en atractivo gracias a innovaciones en áreas terapéuticas como la oncología, la obesidad o la enfermedad de Alzheimer. Ambas, la demanda y la oferta, nos hacen pensar en buenas perspectivas de crecimiento y rentabilidad para el sector de la salud en bolsa.

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)