

Núm. registre CNMV: 1552
Data de registre: 07/08/1998
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de 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: D'altres; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons global de renda variable que invertirà entre el 75% i el 100% en valors relacionats amb el sector de la salut (empreses farmacèutiques tant productores com distribuïdores, empreses d'instruments mèdics, de biotecnologia, de perfumeria, de cosmètica, empreses d'assegurances sanitàries, etc.). Les inversions en renda variable es materialitzen en qualsevol tipus de valors (alta, mitjana o baixa capitalització). Les inversions es dirigeixen principalment al mercat americà i europeu complementat amb algunes companyies japoneses. La inversió màxima en mercats emergents no podrà superar el 15%. La política d'inversions aplicada i els seus resultats es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	2,75	1,44	2,75	2,70
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	2,70	2,68	2,70	2,09

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 MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	24.260.551,88	27.962.825,28	Període	251.208	10.3546	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participacions	2.332	4.092	2023	266.263	9.5220	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	248.286	9.2436	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2021	166.706	8.8540	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	10.143.284,61	10.777.481,51	Període	297.849	29.3642	Comissió de gestió	0,83	0,83	Patrimoni
Nº de participacions	20.088	20.835	2023	292.797	27.1675	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	350.561	26.6981	Comissió de gestió total	0,83	0,83	Mixta
			2021	256.519	25.8874	Comissió de dipositari	0,09	0,09	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	18.239.890,99	19.506.378,69	Període	204.798	11.2280	Comissió de gestió	0,75	0,75	Patrimoni
Nº de participacions	2.564	2.651	2023	202.434	10.3778	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	287.625	10.1783	Comissió de gestió total	0,75	0,75	Mixta
			2021	177.047	9.8496	Comissió de dipositari	0,07	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.123.643,41	2.141.091,54	Període	24.751	11.6550	Comissió de gestió	0,55	0,55	Patrimoni
Nº de participacions	39	38	2023	23.014	10.7486	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	32.746	10.4948	Comissió de gestió total	0,55	0,55	Mixta
			2021	21.206	10.1106	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MULTISALUD, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	8,74	-0,05	8,80	0,87	-0,41	3,01	4,40	29,15	21,93
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,93	02-04-24	-1,93	02-04-24	8,80	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,25	31-05-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	8,09	-0,35	8,47	0,56	-0,72	1,76	3,13	27,58	20,45
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,93	02-04-24	-1,93	02-04-24	8,47	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,25	31-05-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	8,19	-0,30	8,52	0,61	-0,67	1,96	3,34	27,84	20,69
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,93	02-04-24	-1,93	02-04-24	8,52	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,25	31-05-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	8,43	-0,19	8,64	0,72	-0,55	2,42	3,80	28,41	21,23
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,93	02-04-24	-1,93	02-04-24	8,64	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,25	31-05-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22		

* 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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
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

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

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

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

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	9,05	8,68	9,37	12,21	11,30	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR històric **	7,46	7,46	7,88	7,88	10,26	7,88	10,26	10,26	10,38

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	9,05	8,68	9,37	12,21	11,30	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR històric **	7,43	7,43	7,85	7,85	10,22	7,85	10,22	10,22	10,34

* 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)

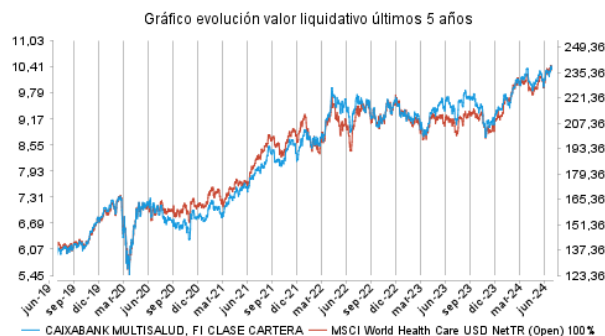
CAIXABANK MULTISALUD, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any 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

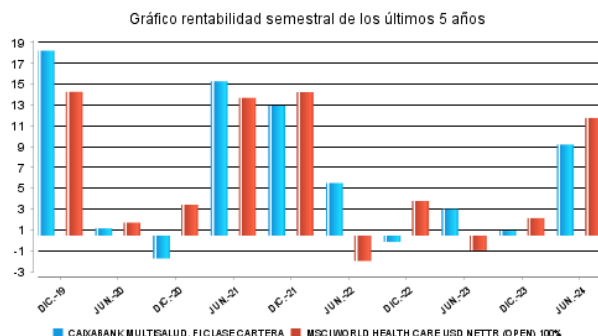
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

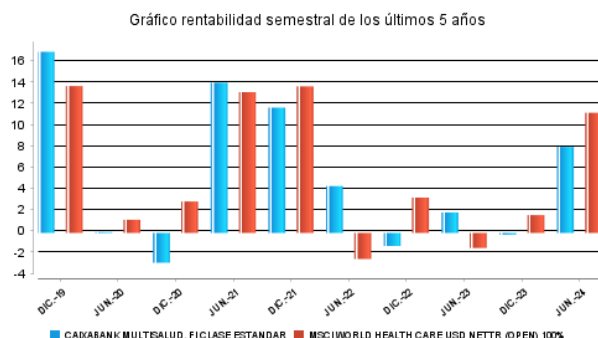
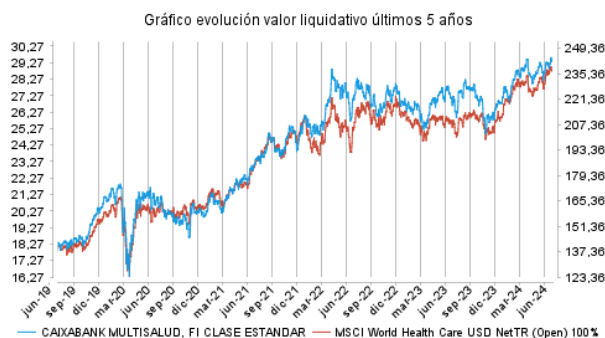
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA



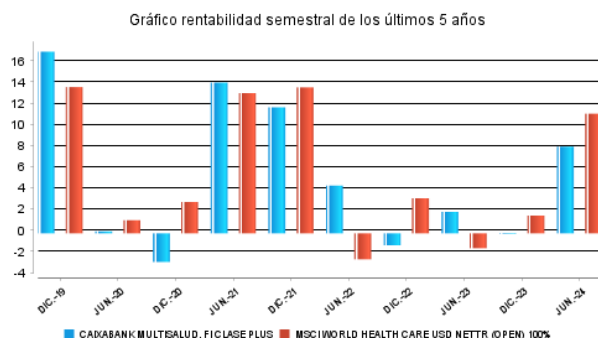
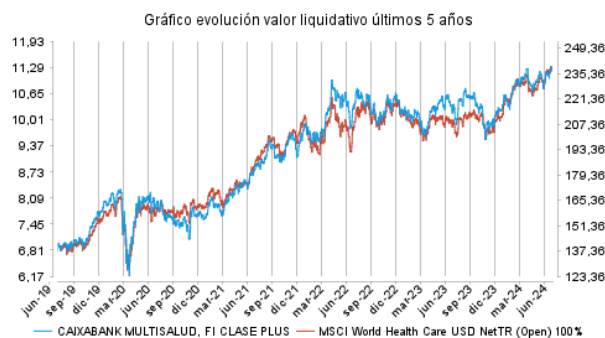
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



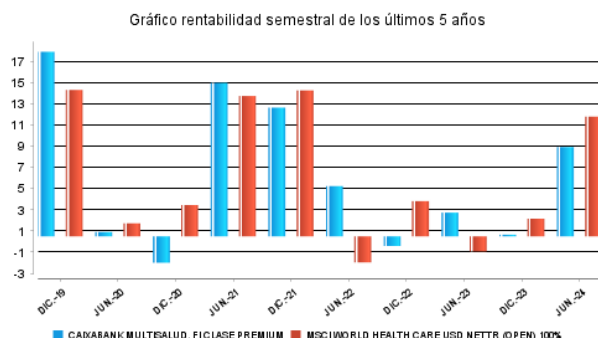
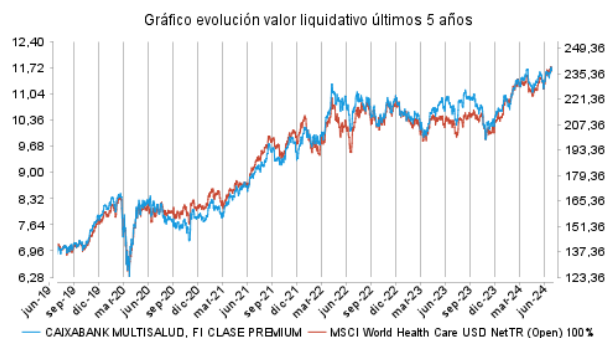
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM



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	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
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	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
Total Fons	85.867.218	6.290.038	4,48

*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 D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	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
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	63.222	8,12	32.571.666	4,15
(+/-) RESTA	16.204	2,08	9.383.469	1,20
TOTAL PATRIMONI	778.607	100,00	784.507.918	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

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	784.508	826.641.727	784.507.918	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-8,68	-5,12	-8,68	60,15
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	7,91	-0,02	7,91	-97.171,64
(+) Rendiments de gestió	8,78	0,69	8,78	1.096,03
+ Interessos	0,12	0,14	0,12	-14,19
+ Dividends	0,76	0,60	0,76	19,99
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	1.818,65
± Resultats en renda variable (fetes o no)	7,53	2,04	7,53	248,09
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,41	-2,08	0,41	-118,73
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,04	-0,01	-0,04	237,03
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,87	-0,80	-0,87	3,25
- Comissió de gestió	-0,63	-0,64	-0,63	-7,20
- Comissió de dipositar	-0,06	-0,06	-0,06	-7,46
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	-4,78
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-4,25
- Altres despeses repercutides	-0,16	-0,08	-0,16	99,76
(+) Ingressos	0,00	0,09	0,00	-99,92
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,09	0,00	-99,92
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	778.606.842	784.507.918	778.606.842	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

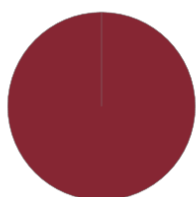
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	21.150	2,72	18.956	2,42
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	65.684	8,37
TOTAL RV COTITZADA		21.150	2,72	84.640	10,79
TOTAL RENDA VARIABLE		21.150	2,72	84.640	10,79
TOTAL INVERSIONS FINANCERES 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 RV COTITZADA		677.766	87,03	657.615	83,84
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		677.766	87,03	657.615	83,84
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		677.766	87,03	657.615	83,84
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		698.916	89,75	742.255	94,63

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)

TIPO DE ACTIVO



● RV - Renta variable

3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
AC.BAYER AG-REG	20.736	Inversió
AC.GSK PLC	671	Inversió
AC.NOVARTIS AG-REG	21.847	Inversió
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI	27.356	Inversió
AC.SANOFI	5.336	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	75.946	
DIVISA EUR/CHF	6.555	Inversió
DIVISA EUR/DKK	2.145	Inversió
EUR/GBP	376	Inversió
EUR/CHF	24.525	Inversió
DIVISA JPY/EUR	349	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	33.949	
Total Operativa en Derivats Obligacions	109.895	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	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

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 222.286.957,33 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,16%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 166.761.437,84 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,12%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 35.737.275,22 €. a) La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,03%.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,77 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el

segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrillar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobreventa en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'Index Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'Index Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'Index Bloomberg High Yield Global de +3,18%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'Index Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Durant el semestre el fons ha augmentat la seva inversió en farmacèutiques i ha reduït la seva posició en biotecnologia. A tancament del semestre, el fons té una inversió per sobre de l'índex de referència en farmacèutiques, i per sota de l'índex de referència en productes mèdics, en serveis mèdics i en biotecnologia.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència l'índex MSCI World Health Care Net Total Return, únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons en el primer semestre de 2024 en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha canviat un 1,73%, 1,17%, 7,55% i -5,65%, respectivament. El nombre de participats en el primer semestre de 2024 en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha canviat -3,59%, -3,28%, 2,63% i -43,01%, respectivament. La rendibilitat neta del primer semestre de 2024 de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha estat 8,09%, 8,19%, 8,43% i 8,74%, respectivament. L'índex de referència del fons és l'MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtingut una rendibilitat d'11,30%. Així, el fons ha obtingut una rendibilitat inferior a la seva referència. Les despeses del fons sobre el patrimoni mitjà del segon semestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera han estat 0,94%, 0,84%, 0,62% i 0,33%, respectivament.

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

La rendibilitat de totes les classes del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons de renda variable internacional de la gestora.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Durant el semestre, en farmacèutiques s'ha augmentat la inversió en Roche, AstraZeneca, Eli Lilly i Novartis, i s'ha pres una nova posició en Bayer. En farmacèutiques, en canvi, s'ha reduït la inversió en Novo Nordisk, Sanofi i Otsuka, i s'ha sortit completament de Takeda. En serveis mèdics s'ha incrementat la posició en Centene i The Cigna, mentre que s'ha reduït en UnitedHealth. En biotecnologia s'ha sortit completament de Grifols i s'ha augmentat la posició en Biogen.

En el primer semestre de 2024 Grifols ha estat la inversió que ha contribuït més negativament, amb escreix, a la rendibilitat diferencial del fons respecte de l'índex de referència. Altres inversions amb aportacions negatives rellevants han estat Sartorius Stedim Biotech, Eisai i Baxter, així com tenir menys pes que l'índex de referència en Eli Lilly. Per contra, les inversions amb una contribució positiva més destacada han estat Daiichi Sankyo, Lonza, Roche, Alnylam i Novo Nordisk.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau de palanquejament mitjà ha estat 4,76.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda ha estat d'un 2,70%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons acumulada en l'any actual en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha estat un 9,05%, 9,05%, 9,05% i 9,05%, respectivament. La volatilitat de l'índex de referència ha estat un 9,05% i la de la lletra del tresor a 1 any un 0,12%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A AQUESTES.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el d'"accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment.

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de dèficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). Quant a sectors i estils, mantenim una posició equilibrada, tot i que reforçant l'aposta pel biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn. En el cas de la renda fixa mantenim una preferència clara pels trams curts de la corba i per una positivització. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc.

El sector de la salut està menys exposat al cicle econòmic que altres sectors de la borsa. Per a la salut en borsa, en el curt termini és favorable un entorn en què el creixement econòmic als EUA es desaccelera i en què es comença a divisar un cicle de baixades en els tipus d'interès dels bancs centrals. De cara al mitjà termini, la demanda de productes i serveis sanitaris puja per l'envelliment de la població. L'oferta del sector guanya en atractiu gràcies a innovacions en àrees terapèutiques com ara l'oncologia, l'obesitat o la malaltia d'Alzheimer. Totes dues ?la demanda i l'oferta? ens fan pensar en bones perspectives de creixement i rendibilitat per al sector de la salut en borsa.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

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