

**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](http://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](http://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](mailto: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	1,14	2,75	2,39	2,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,65	2,70	2,17	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 SIN RETRO

	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	14.108.908,16	24.260.551,88	Periodo	135.390	9.5961	Comisión de gestión	0,30	0,60	Patrimonio
Nº de partícipes	2.443	2.332	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	0,60	Mixta
			2021	166.706	8.8540	Comisión de despositario	0,01	0,02	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	9.511.481,23	10.143.284,61	Periodo	257.256	27.0468	Comisión de gestión	0,84	1,68	Patrimonio
Nº de partícipes	19.271	20.088	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	0,84	1,68	Mixta
			2021	256.519	25.8874	Comisión de despositario	0,09	0,18	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	17.518.305,76	18.239.890,99	Periodo	181.354	10.3523	Comisión de gestión	0,75	1,50	Patrimonio
Nº de partícipes	2.511	2.564	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	1,50	Mixta
			2021	177.047	9.8496	Comisión de despositario	0,08	0,15	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	2.072.332,73	2.123.643,41	Periodo	22.319	10.7700	Comisión de gestión	0,55	1,10	Patrimonio
Nº de partícipes	38	39	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	1,10	Mixta
			2021	21.206	10.1106	Comisión de despositario	0,05	0,10	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

#### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE INTERNA

	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	16.631.313,66		Periodo	92.111	5.5384	Comisión de gestión	0,15	0,15	Patrimonio
Nº de partícipes	22		2023			Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comisión de gestión total	0,15	0,15	Mixta
			2021			Comisión de despositario	0,00	0,00	Patrimonio

Inversión mínima:

## 2.2. COMPORTAMIENTO

### 2.2.1. Individual - CAIXABANK MULTISALUD, FI. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE SIN RETRO

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	0,78	-8,73	1,53	-0,05	8,80	3,01	4,40	29,15	21,93

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,32	15-11-24	-2,97	05-08-24	1,53	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	1,19	23-12-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22

##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,44	-9,01	1,22	-0,35	8,47	1,76	3,13	27,58	20,45

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	15-11-24	-2,97	05-08-24	1,22	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	1,19	23-12-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22

##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,25	-8,96	1,27	-0,30	8,52	1,96	3,34	27,84	20,69

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	15-11-24	-2,97	05-08-24	1,27	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	1,19	23-12-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22

##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	0,20	-8,86	1,39	-0,19	8,64	2,42	3,80	28,41	21,23

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,32	15-11-24	-2,97	05-08-24	1,39	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	1,19	23-12-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22

##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE INTERNA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad									

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	--	--	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)	--	--	--	--	--	--

\* 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			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	10,48	10,54	12,74	9,30	8,74	11,13	15,92	10,37	11,80

##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE SIN RETRO

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	10,38	11,51	11,48	8,68	9,37	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR histórico **	7,38	7,38	7,38	7,38	7,80	7,80	10,17	10,30	10,98

##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	10,38	11,51	11,48	8,68	9,37	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR histórico **	7,48	7,48	7,48	7,48	7,90	7,90	10,27	10,27	9,65

##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	10,38	11,51	11,48	8,68	9,37	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR histórico **	7,46	7,46	7,46	7,46	7,88	7,88	10,26	10,26	10,38

\* 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.

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	10,48	10,54	12,74	9,30	8,74	11,13	15,92	10,37	11,80

#### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	10,38	11,51	11,48	8,68	9,37	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR histórico **	7,43	7,43	7,43	7,43	7,85	7,85	10,22	10,22	10,34

#### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE INTERNA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo									
VaR histórico **									

\* 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)

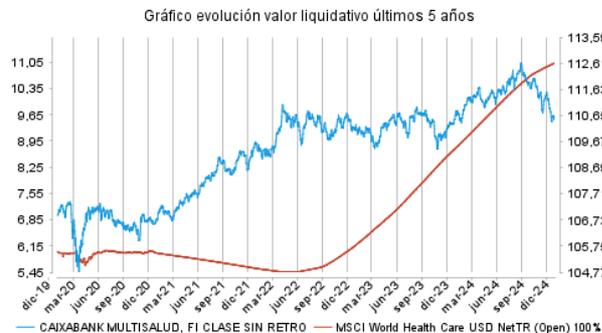
##### CAIXABANK MULTISALUD, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CLASE SIN RETRO	0,66	0,17	0,16	0,16	0,16	0,66	0,66	0,66	0,66
CLASE ESTANDAR	1,89	0,48	0,47	0,47	0,47	1,89	1,89	1,89	1,89
CLASE PLUS	1,69	0,43	0,42	0,42	0,42	1,69	1,69	1,69	1,69
CLASE PREMIUM	1,24	0,32	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,24	1,24
CLASE INTERNA	0,19	0,16							

\* 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.

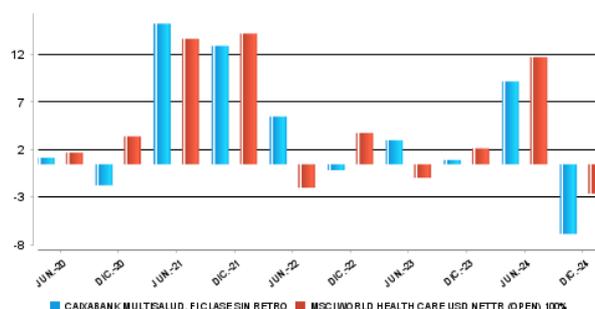
#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE SIN RETRO



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

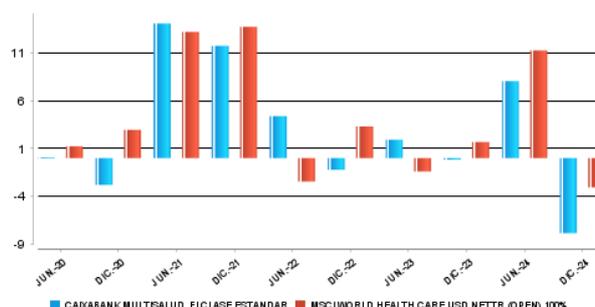
##### Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



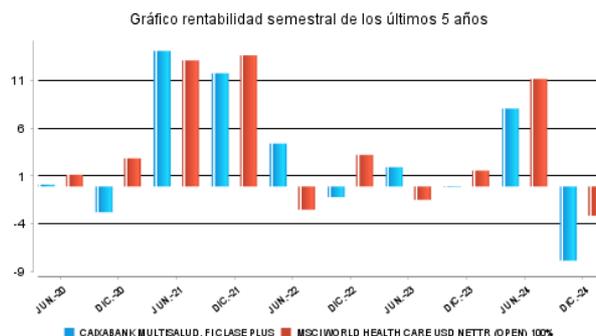
##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR



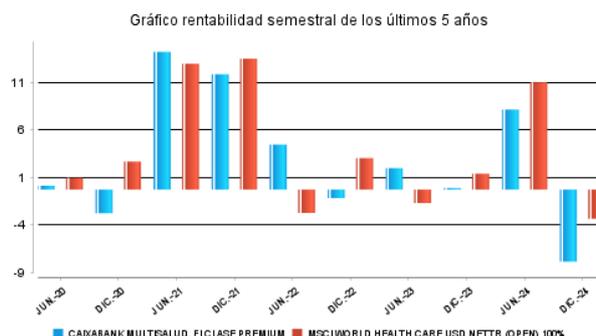
##### Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS



### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM



### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE INTERNA

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

### 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	28.956.647	1.725.450	3,13
Renta Fija Internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renta Fija Mixta Euro	1.262.321	51.810	3,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renta Variable Euro	728.268	249.798	6,58
Renta Variable Internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	216.514	9.243	2,13
Garantizado de Rendimiento Variable	269.031	13.051	1,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
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	17.880.257	309.848	1,58
Renta fija euro corto plazo	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índice	1.274.327	22.889	5,79
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	325.091	11.881	2,02
<b>Total Fondo</b>	<b>91.906.108</b>	<b>6.184.958</b>	<b>3,61</b>

\*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	629.059	91,38	699.181.099	89,80
* Cartera interior	16.467	2,39	21.160.421	2,72
* Cartera exterior	612.592	88,98	678.020.679	87,08
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	43.532	6,32	63.222.006	8,12
(+/-) RESTO	15.839	2,30	16.203.737	2,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>688.430</b>	<b>100,00</b>	<b>778.606.842</b>	<b>100,00</b>

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

### 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	778.606.842	784.507.917	784.507.918	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,05	-8,68	-12,74	-53,53
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,60	7,91	0,33	-195,75
(+) Rendimientos de gestión	-6,90	8,78	1,90	-178,35
+ Intereses	0,10	0,12	0,22	-18,50
+ Dividendos	0,51	0,76	1,27	-33,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-112,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,70	7,53	0,85	-188,73
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,88	0,41	-0,47	-314,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,07	-0,04	0,03	-274,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,87	-1,57	-19,31
- Comisión de gestión	-0,63	-0,63	-1,26	0,78
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	0,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	17,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,70
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,16	-0,15	-107,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3,39
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>688.429.716</b>	<b>778.606.842</b>	<b>688.429.716</b>	

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

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

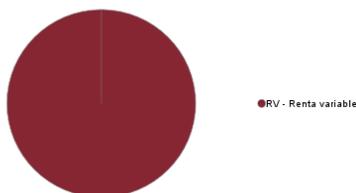
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	16.470	2,39	21.150	2,72
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>16.470</b>	<b>2,39</b>	<b>21.150</b>	<b>2,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>16.470</b>	<b>2,39</b>	<b>21.150</b>	<b>2,72</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>16.470</b>	<b>2,39</b>	<b>21.150</b>	<b>2,72</b>
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	4.955	0,72	5.993	0,77
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	26.635	3,87	23.280	2,99
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	912	0,13	0	0,00
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	25.364	3,68	37.303	4,79
ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	6.479	0,94	8.992	1,15
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	2.328	0,34	2.575	0,33
ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	672	0,10	684	0,09
ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	14.232	1,83
ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	0	0,00	3.836	0,49
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	47.997	6,97	31.494	4,04
ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	13.190	1,92	10.716	1,38
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	42.687	6,20	41.919	5,38
ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	6.863	1,00	7.784	1,00
ACCIONES CONVATEC GROUP PLC	GBP	1.619	0,24	10.251	1,32
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	8.344	1,21	6.789	0,87
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	0	0,00	20.018	2,57
ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	0	0,00	13.673	1,76
ACCIONES M3 INC	JPY	8.841	1,28	0	0,00
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	32.615	4,74	53.275	6,84
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	0	0,00	16.328	2,10
ACCIONES HOYA CORP	JPY	4.250	0,62	0	0,00
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	2.635	0,38	9.538	1,23
ACCIONES ABBVIE INC	USD	26.889	3,91	11.450	1,47
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	14.430	2,10	0	0,00

ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	3.114	0,45	9.561	1,23
ACCIONES CENCORA INC	USD	24.214	3,52	7.868	1,01
ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	10.355	1,50	0	0,00
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	33.570	4,88	24.938	3,20
ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	4.136	0,60	2.049	0,26
ACCIONES BIOGEN INC	USD	0	0,00	17.563	2,26
ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	7.965	1,16	0	0,00
ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	0	0,00	12.469	1,60
ACCIONES CENTENE CORP	USD	987	0,14	19.971	2,56
ACCIONES CHARLES RIVER LABORA	USD	7.743	1,12	0	0,00
ACCIONES DEXCOM INC	USD	16.595	2,41	0	0,00
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	0	0,00	21.378	2,75
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	2.880	0,42	34.602	4,44
ACCIONES HUMANA INC	USD	20.764	3,02	7.199	0,92
ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	17.012	2,47	0	0,00
ACCIONES IONIS PHARMACEUTICAL	USD	3.281	0,48	4.326	0,56
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	37.824	5,49	35.745	4,59
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	44.982	6,53	57.552	7,39
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	33.176	4,82	26.966	3,46
ACCIONES TELEFLEX INC	USD	9.924	1,44	10.452	1,34
ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	22.332	3,24	18.680	2,40
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	24.441	3,55	27.810	3,57
ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	9.600	1,39	8.508	1,09
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>612.603</b>	<b>88,98</b>	<b>677.766</b>	<b>87,03</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>612.603</b>	<b>88,98</b>	<b>677.766</b>	<b>87,03</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>612.603</b>	<b>88,98</b>	<b>677.766</b>	<b>87,03</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>629.073</b>	<b>91,37</b>	<b>698.916</b>	<b>89,75</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>	<b>0</b>	
AC.NOVARTIS AG-REG	22.108	Inversión
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI	33.024	Inversión
AC.SANOFI	772	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable</b>	<b>55.904</b>	
DIVISA EUR/DKK	8.177	Inversión
EUR/GBP	126	Inversión
EUR/CHF	27.095	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio</b>	<b>35.398</b>	
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>	<b>91.302</b>	

### 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 184.926.442,84 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,13 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 225.336.486,81 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,16 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 121.848.479,46 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,09 %.
- 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 721,26 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.

En el segundo semestre de 2024, la economía global mostró signos de desaceleración. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2,9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2,4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1,5%. China experimentó un crecimiento del 4,8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas.

En esta segunda parte del año 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4,5% desde el 5,5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% en este segundo semestre buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio.

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donald Trump. En oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.

Respecto al mercado de renta fija, el año ha sido positivo, con rentabilidades atractivas en los bonos. Los recortes de tipos de la Reserva Federal han contribuido a un entorno favorable para estos mercados. Los bonos corporativos han tenido el mejor comportamiento, y dentro de estos, los bonos de alto rendimiento (high yield) han subido alrededor de un 8% en el conjunto del año tanto en EEUU como en Europa.

Los mercados bursátiles por su parte han tenido un año espectacular, impulsados por el fuerte crecimiento económico y el cambio de la dirección de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales (excepto el de Japón). El sector tecnológico, y particularmente las compañías relacionadas con la inteligencia artificial, han sido las más beneficiadas. El S&P 500 y el Nasdaq Composite han tenido comportamientos positivos muy sólidos en el segundo semestre de un +7,71% el primero y un +8,90% el segundo, y en el caso de este último, ganando cerca de un 30% en el conjunto del año (y de casi el 24% en el 2024 en el caso del SP500). Las bolsas se han visto apoyadas por una combinación de una progresiva reducción de la inflación, la flexibilización monetaria, la fortaleza de la economía de EE.UU. y el optimismo sobre la comercialización y expansión del negocio de la inteligencia artificial. La importancia de esta última ha impulsado las rentabilidades de las acciones vinculadas a este segmento con una subida del 50,5% en el índice NYSE FANG+, que incluye a las diez empresas tecnológicas más importantes en EE.UU. Los sectores de salud e inmobiliario, sin embargo, han visto subidas más modestas, reflejando su naturaleza defensiva.

En Europa, el índice EuroStoxx 50 ha estado prácticamente plano (+0,04%) en el semestre. En la Eurozona la disparidad de comportamiento de sus bolsas en la segunda mitad del año ha sido elevada, con el CAC 40 cayendo un -1,32%, el IBEX35 subiendo un +5,95%, el DAX alemán subiendo un 9,18% reflejando una expectativa de consolidación de la producción industrial junto con el crecimiento de las exportaciones, y el MIB italiano subiendo un 3,11%. En Japón, el índice Nikkei 225 ha subido en el semestre un 0,79%, apoyado por un mejor entorno económico y con el respaldo de los sectores tecnológico y manufacturero.

Respecto a otras clases de activos, el oro ha subido en el semestre casi un 10% acumulando una subida total en el año de cerca del 21% apoyado por la caída de los tipos de interés en EE.UU., las fuertes compras por parte de los bancos centrales y un renovado interés de los inversores minoristas, en un contexto de riesgo geopolítico elevado. Por su parte, los activos digitales como Bitcoin y Ethereum también han tenido subidas significativas. En el caso del Bitcoin se alcanzaron máximos históricos, impulsados por una adopción más amplia de los inversores, la aprobación regulatoria de los ETFs de Bitcoin en EEUU y las elecciones americanas. El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11% frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EEUU. Las materias primas han tenido comportamientos dispares con los metales industriales, la energía y los productos agrícolas en territorio negativo de rentabilidad en el segundo semestre, siendo el petróleo y el oro las materias primas que logran terminar el conjunto del año en rentabilidades positivas.

El sector de la salud en bolsa ha tenido un segundo semestre con una rentabilidad negativa. Las bajadas de tipos de interés por los bancos centrales contribuyeron a mejorar las perspectivas sobre el ciclo económico a corto plazo, y eso hizo salir dinero de un sector defensivo como la salud, que en 2024 hasta finales de agosto se comportó muy bien. Adicionalmente, entre septiembre y diciembre hubo algunos fármacos relevantes en investigación cuyos resultados en los estudios clínicos fueron menos buenos de lo esperado, en áreas como oncología u obesidad. Por último, pero no menos importante, está la vuelta de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos. La norma histórica es que un presidente y unas cámaras legislativas controladas por el partido republicano, es un escenario favorable para el sector de la salud. No obstante, esta vez hay dos cuestiones diferentes. Por una parte, la retórica del presidente Trump sobre los altos precios de las medicinas en Estados Unidos en comparación con los precios en el resto del mundo, lo que junto a la presión del elevado déficit público genera dudas sobre el entorno de precios para los medicamentos en Estados Unidos para el futuro. Por otro lado, el presidente Trump ha nominado para cargos en el gobierno en el área de salud a algunas personas con perfiles no convencionales, con ideas particulares sobre ciertas categorías terapéuticas como las vacunas. El conjunto de todos estos factores es lo que ha llevado a la salud en bolsa a caer en euros en el segundo semestre de 2024, a contracorriente de las bolsas en general que han subido. Sobre nuestra visión acerca del nuevo gobierno de Trump y la salud, ver el apartado de Perspectivas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

#### 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 segundo semestre de 2024 en la clase Estándar, Plus, Premium y Sin Retro ha cambiado un -13,63%, -11,45%, -9,83% y -46,10%, respectivamente.

El número de participes en el segundo semestre de 2024 en la clase Estándar, Plus, Premium y Sin Retro ha cambiado un -4,07%, -2,07%, -2,56% y 4,76%, respectivamente.

La rentabilidad neta del segundo semestre de 2024 de la clase Estándar, Plus, Premium y Sin Retro ha sido del -7,90%, -7,80%, -7,59% y -7,33%, respectivamente. El índice de referencia del fondo es el MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtenido una rentabilidad de un -3,07%. Así, el fondo ha obtenido una rentabilidad inferior a su referencia.

Los gastos del fondo (todos directos) sobre el patrimonio medio del segundo semestre de la clase Estándar, Plus, Premium y Sin Retro han sido del 0,93%, 0,83%, 0,60% y 0,31%, 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 reducido la inversión en Daiichi Sankyo y se ha salido por completo de Bayer, Chugai, Eisai y Otsuka. En farmacéuticas, en cambio, se ha aumentado la inversión en Novo Nordisk, Roche y Merck. En productos médicos se ha incrementado la inversión en Baxter y se ha tomado nuevas posiciones en Align Tech, Dexcom e Idexx Labs, mientras que se ha salido por completo de Edwards Lifesciences. En servicios médicos se ha aumentado en Cencora y en Humana, y se ha tomado una nueva posición en Elevarce, mientras que se ha reducido en Centene y se ha salido por completo de The Cigna. En biotecnología se ha incrementado en AbbVie, se ha disminuido la posición en Gilead y se ha salido por completo de Biogen.

En el segundo semestre de 2024 las inversiones que más han contribuido en positivo a la rentabilidad del fondo han sido Lonza, Roche, Humana, Sartorius Stedim Biotech, Otsuka y no tener inversión en Regeneron. En cambio, las inversiones que más han restado a la rentabilidad diferencial han sido Bayer, Edwards Lifesciences y Biogen, así como estar por debajo del peso en el índice de referencia en Abbott Labs y no tener inversión en Intuitive Surgical, Bristol Myers y Boston Scientific.

**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 3,59.

**d) Otra información sobre inversiones.**

La remuneración de la liquidez mantenida ha sido de un 1,65%.

**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 Sin Retro ha sido un 10,38%, 10,38%, 10,38% y 10,38%, respectivamente. La volatilidad del índice de referencia ha sido un 10,48% y la de la letra del Tesoro a 1 año un 0,11%.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

[https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad\\_am#politicas](https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas)

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV**

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022, la información sobre sostenibilidad está disponible en el anexo de sostenibilidad al informe anual que forma parte de las cuentas anuales.

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

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.**

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, UBS, BofA Securities, JP Morgan y Goldman Sachs, representando estos cerca del 65% de

los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2024 han ascendido a 274.433,08€ y los gastos previstos para el ejercicio 2025 se estima que serán de 365.470,94 €.

#### 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 primer semestre del año es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de "cara o cruz" no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcarán los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.

En 2025, ya desde los primeros meses, será esencial ver cómo echa a andar el nuevo gobierno de Estados Unidos en materia de salud. Una presidencia y unas cámaras legislativas en manos del partido republicano, históricamente ha sido favorable para las compañías del sector de la salud. El presidente Donald Trump en su primer mandato ya se quejó abiertamente sobre los altos precios de las medicinas en Estados Unidos, pero luego realmente hizo poco para moderar los precios de las medicinas bajo patente. En cuanto a las personas nominadas para cargos en el área de salud del gobierno de Estados Unidos, algunos de ellos tienen visiones muy particulares sobre las vacunas, y en cuanto a las enfermedades metabólicas priorizan la prevención (dieta, ejercicio) sobre el tratamiento. Acerca a las vacunas, falta ver qué cambios van a impulsar de verdad en las guías sanitarias, y en todo caso la cartera del fondo tiene una exposición limitada a negocios de vacunas. Sobre las enfermedades metabólicas, no se puede no estar de acuerdo en la importancia de la prevención, pero las grandes masas de población en Estados Unidos con problemas como diabetes u obesidad sí requieren un apoyo farmacológico. Finalmente, sobre otras clases de enfermedades muy graves como el cáncer, los nuevos cargos de Estados Unidos tienen unas opiniones más convencionales, por lo que por ese lado no generan las mismas dudas.

A medida que transcurran los primeros meses del gobierno de Trump, creemos que no sucederán cambios muy disruptivos, ni en materia de precios ni en materia de guías terapéuticas. En precios para hacer cambios importantes hay que legislar, y no creemos que estén por la labor las cámaras legislativas controladas por los republicanos. En materia terapéutica, pensamos que no se aceptarán cambios importantes que vayan en contra de la evidencia científica. A medida que haya un mayor conocimiento y tranquilidad sobre la política sanitaria del nuevo gobierno de Trump, las acciones del sector de la salud podrían retomar un comportamiento positivo en bolsa.

### 10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

#### 1) Datos cuantitativos:

· Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

· Remuneración Fija: 19.194.809 €  
· Remuneración Variable: 3.184.433 €

· Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

· Número total de empleados: 292  
· Número de beneficiarios: 251

· Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

· Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 9  
o Remuneración Fija: 1.580.713 €  
o Remuneración Variable: 455.457 €

· Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo):  
indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 8  
o Remuneración Fija: 1.195.946 €  
o Remuneración Variable: 419.251 €

#### 2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

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