

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 s'adrecen 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 s'indiquen en l'annex explicatiu d'aquest informe.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats complementant les posicions de borsa per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. 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	2,39	2,75	5,14	2,70
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	1,65	2,70	2,17	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 SIN RETRO

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

Inversió mínima: 300000 EUR

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE INTERNA

	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	16.631.313,66		Període	92.111	5.5384	Comissió de gestió	0,15	0,15	Patrimoni
Nº de participis	22		2023			Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,15	0,15	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MULTISALUD, FI. Divisa EUR Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE SIN RETRO

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	0,78	-8,73	1,53	-0,05	8,80	3,01	4,40	29,15	21,93
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,32	15-11-24	-2,97	05-08-24	1,53	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,19	23-12-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,44	-9,01	1,22	-0,35	8,47	1,76	3,13	27,58	20,45
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,33	15-11-24	-2,97	05-08-24	1,22	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,19	23-12-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,25	-8,96	1,27	-0,30	8,52	1,96	3,34	27,84	20,69
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,33	15-11-24	-2,97	05-08-24	1,27	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,19	23-12-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	0,20	-8,86	1,39	-0,19	8,64	2,42	3,80	28,41	21,23
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,32	15-11-24	-2,97	05-08-24	1,39	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,19	23-12-24	1,58	07-03-24	2,43	25-02-22		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE INTERNA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat									
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--

* 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			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
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

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	10,38	11,51	11,48	8,68	9,37	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR històric **	7,38	7,38	7,38	7,38	7,80	7,80	10,17	10,30	10,98

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	10,38	11,51	11,48	8,68	9,37	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR històric **	7,48	7,48	7,48	7,48	7,90	7,90	10,27	10,27	9,65

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	10,38	11,51	11,48	8,68	9,37	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR històric **	7,46	7,46	7,46	7,46	7,88	7,88	10,26	10,26	10,38

* 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 LIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Volatilitat * de:	Acumulat any 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

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	10,38	11,51	11,48	8,68	9,37	11,18	13,43	10,88	11,49
VaR històric **	7,43	7,43	7,43	7,43	7,85	7,85	10,22	10,22	10,34

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE INTERNA

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

* 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)

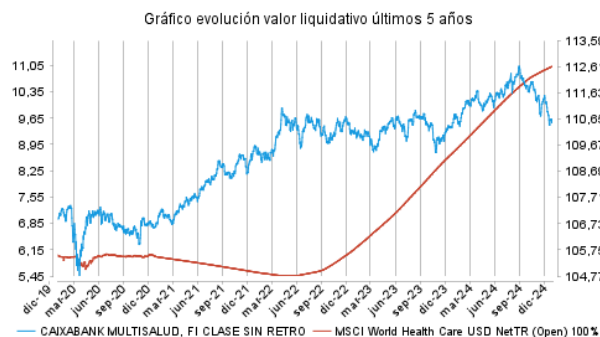
CAIXABANK MULTISALUD, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		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							

* 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.

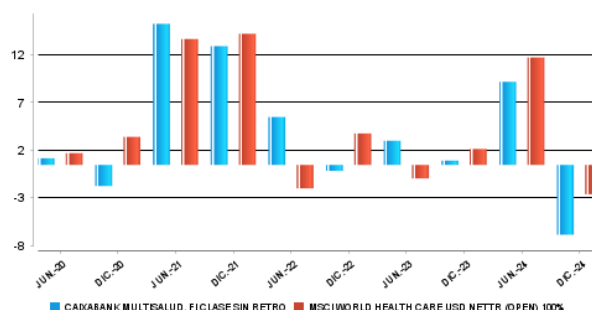
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE SIN RETRO



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

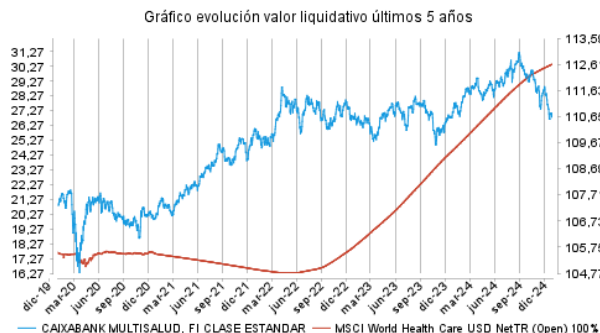
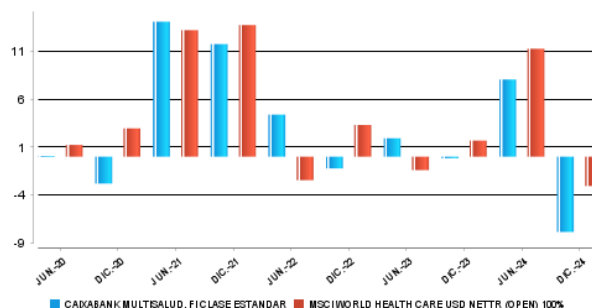
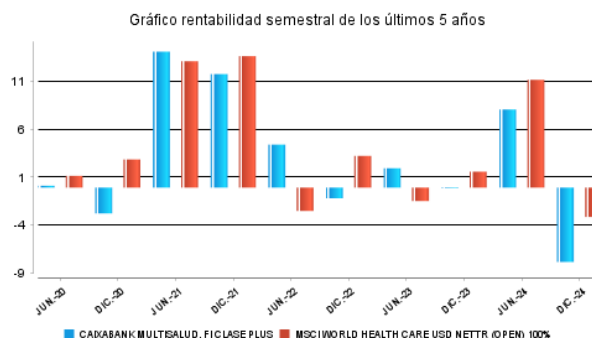
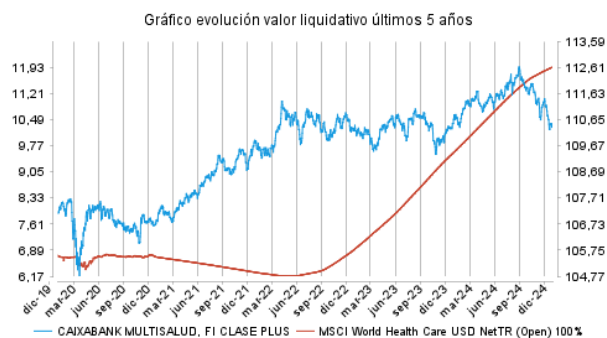


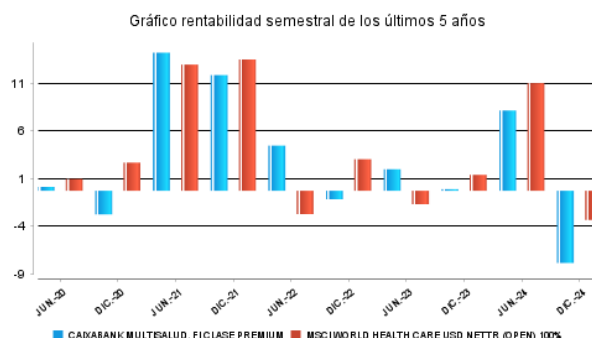
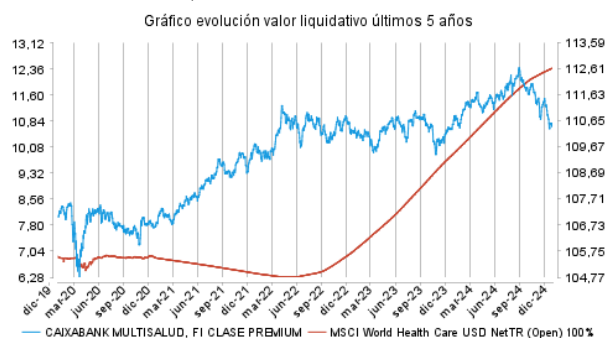
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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	28.956.647	1.725.450	3,13
Renda fixa internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renda fixa mixta euro	1.262.321	51.810	3,37
Renda fixa mixta internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.796.641	66.098	3,83
Renda variable euro	728.268	249.798	6,58
Renda variable internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	216.514	9.243	2,13
Garantit de rendiment variable	269.031	13.051	1,87
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
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	17.880.257	309.848	1,58
Renda fixa euro curt termini	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índex	1.274.327	22.889	5,79
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	325.091	11.881	2,02
Total Fons	91.862.133	6.184.829	3,61

*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	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
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	43.532	6,32	63.222.006	8,12
(+/-) RESTA	15.839	2,30	16.203.737	2,08
TOTAL PATRIMONI	688.430	100,00	778.606.842	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	778.607	784.507.917	784.507.918	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-4,05	-8,68	-12,74	-53,53
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-7,60	7,91	0,33	-195,75
(+) Rendiments de gestió	-6,90	8,78	1,90	-178,35
+ Interessos	0,10	0,12	0,22	-18,50
+ Dividends	0,51	0,76	1,27	-33,73
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-112,35
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-6,70	7,53	0,85	-188,73
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,88	0,41	-0,47	-314,22
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,07	-0,04	0,03	-274,92
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,70	-0,87	-1,57	-19,31
- Comissió de gestió	-0,63	-0,63	-1,26	0,78
- Comissió de dipositari	-0,06	-0,06	-0,12	0,78
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,04	17,12
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-11,70
- Altres despeses repercutides	0,01	-0,16	-0,15	-107,46
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	3,39
+ Comissionis 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	0,00	0,00	3,39
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	688.429.716	778.606.842	688.429.716	

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

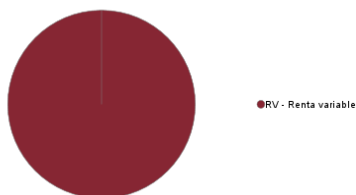
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	16.470	2,39	21.150	2,72
TOTAL RV COTITZADA		16.470	2,39	21.150	2,72
TOTAL RENDA VARIABLE		16.470	2,39	21.150	2,72
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		16.470	2,39	21.150	2,72
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
TOTAL RV COTITZADA		612.603	88,98	677.766	87,03
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		612.603	88,98	677.766	87,03
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		612.603	88,98	677.766	87,03
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		629.073	91,37	698.916	89,75

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



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.NOVARTIS AG-REG	22.108	Inversió
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI	33.024	Inversió
AC.SANOFI	772	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	55.904	
DIVISA EUR/DKK	8.177	Inversió
EUR/GBP	126	Inversió
EUR/CHF	27.095	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	35.398	
Total Operativa en Derivats Obligacions	91.302	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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 dipositarí, 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 durant el període és 184.926.442,84 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,13 %.
- d.2) L'import total de les vendes durant el període és de 225.336.486,81 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,16 %.
- f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 121.848.479,46 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,09 %.
- 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 fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 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.

Durant el segon semestre de 2024, l'economia global ha mostrat signes de desacceleració. Als Estats Units, el creixement del PIB s'ha moderat i ha tancat l'any amb un creixement anual del 2,9 %. La inflació s'ha començat a estabilitzar al voltant del nivell del 2,4 %. A l'eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1,5 %. La Xina ha experimentat un creixement del 4,8 %, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari que s'està refredant. Els mercats emergents han tingut comportaments diferents, amb alguns països que s'han beneficiat dels preus més alts d'algunes primeres matèries, mentre que uns altres han hagut de fer front a les inestabilitats polítiques. En aquesta segona part de l'any 2024, els bancs centrals han continuat amb les polítiques de relaxament de tipus. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4,5 % des del 5,5 %, i s'ha enfocat a donar suport al creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha reduït els tipus d'interès al 3 % en aquest segon semestre, amb la qual cosa també pretén estimular l'economia de l'eurozona. En mercats emergents, Turquia ha liderat les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó ha mantingut la seva política monetària ultra laxa per tal d'assolir el seu objectiu d'inflació del 2 %, malgrat haver fet una pujada de tipus el mes de juliol.

Respecte de les tensions geopolítiques, l'elecció de Lai Ching-te a Taiwan ha intensificat les tensions amb la Xina, que ha declarat que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de «guerra o pau». Per part seva, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global, ja que continua sent una font d'incertesa respecte de com pot acabar tot plegat, sobretot després de l'elecció de Donald Trump. A l'Orient Mitjà, les tensions entre Israel i Hamàs, amb la intervenció de l'Iran, s'han intensificat, fet que ha provocat a una inestabilitat militar més gran a la regió després de la invasió del Líban per part d'Israel. D'altra banda, i pel que fa l'escalfament global, la cimera climàtica COP29 de Sud-àfrica va arribar a una conclusió sense precedents respecte dels compromisos que cal adoptar en les principals economies per reduir les emissions, amb el con sud exigint fons equitatius per poder avançar en la transició energètica.

Respecte del mercat de renda fixa, l'any ha estat positiu, amb rendibilitats atractives en els bons. Les retallades de tipus de la Reserva Federal han contribuït a un entorn favorable per a aquests mercats. Els bons corporatius han tingut el millor comportament, i dins d'aquests, els bons d'alt rendiment (high yield) han pujat al voltant d'un 8 % en el conjunt de l'any tant als EUA com a Europa.

Els mercats borsaris, per la seva banda, han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (llevat del Banc del Japó). El sector tecnològic, i particularment les companyies relacionades amb la intel·ligència artificial, han estat les més beneficiades. L'S&P 500 i el Nasdaq Composite han tingut comportaments positius molt sòlids durant el segon semestre, d'un +7,71 % el primer i un +8,90 % el segon, i en el cas d'aquest últim, ha guanyat gairebé un 30 % en el conjunt de l'any (i de gairebé el 24 % el 2024 en el cas de l'S&P 500). Les borses s'han vist reforçades per una combinació d'una progressiva reducció de la inflació, la flexibilització monetària, la fortalesa de l'economia dels EUA i l'optimisme sobre la comercialització i expansió del negoci de la intel·ligència artificial. La importància d'aquesta última ha impulsat les rendibilitats de les accions vinculades a aquest segment amb una pujada del 50,5 % en l'índex NYSE FANG+, que inclou les deu empreses tecnològiques més importants dels EUA. Els sectors de salut i immobiliari, tanmateix, han tingut pujades més modestes, fet que reflecteix la seva naturalesa defensiva. A Europa, l'índex EuroStoxx 50 ha estat pràcticament pla (+0,04 %) durant el semestre. A l'eurozona, la disparitat de comportament de les borses durant la segona meitat de l'any ha estat elevada: el CAC 40 ha caigut un -1,32 %, l'IBEX35 ha pujat un +5,95 % i el DAX alemany, un 9,18 % ?fet que reflecteix una expectativa de consolidació de la producció industrial, juntament amb el creixement de les exportacions? i el MIB italià, un 3,11 %. Al Japó, l'índex Nikkei 225 ha pujat durant el semestre un 0,79 %, empès per un millor entorn econòmic i amb el suport dels sectors tecnològic i manufacturer.

Respecte d'altres classes d'actius, l'or ha pujat durant el semestre gairebé un 10 % i al llarg de l'any acumula una pujada total de gairebé el 21 %, fonamentat en la caiguda dels tipus d'interès als EUA, les fortes compres per part dels bancs centrals i un interès renovat dels inversors detallistes, en un context de risc geopolític elevat. Per part seva, els actius digitals, com ara Bitcoin i Ethereum, també han tingut pujades significatives. En el cas del Bitcoin, s'han assolit màxims històrics, impulsats per una adopció més àmplia dels inversors, l'aprovació regulatòria dels ETF de Bitcoin als EUA i les eleccions americanes. Al llarg de l'any, el dòlar s'ha apreciat entre un 7 % i un 11 % respecte de les principals divises globals, cosa que reflecteix la fortalesa del bitllet verd i de la seva economia, juntament amb un cicle de tipus més avançat als EUA. Les primeres matèries han tingut comportaments diferents, amb els metalls industrials, l'energia i els productes agrícoles en territori negatiu de rendibilitat durant el segon semestre, amb el petroli i l'or com les primeres matèries que aconsegueixen tancar l'any en rendibilitats positives.

El sector de la salut en borsa ha tingut un segon semestre amb una rendibilitat negativa. Les baixades de tipus d'interès per part dels bancs centrals van contribuir a millorar les perspectives sobre el cicle econòmic a curt termini, i això va fer sortir diners d'un sector defensiu com la salut, que el 2024, fins al final del mes d'agost, va tenir un comportament molt bo. Adicionalment, entre setembre i desembre hi ha hagut alguns fàrmacs rellevants en recerca, els resultats dels quals en els estudis clínics han estat menys bons del que s'esperava, en àrees com l'oncologia o l'obesitat. Finalment, però no menys important, hi ha el retorn de Donald Trump a la presidència dels Estats Units. La norma històrica és que, un president i unes cambres legislatives controlades pel partit republicà, és un escenari favorable per al sector de la salut. Això no obstant, aquest cop hi ha dues qüestions ben diferents. D'una banda, la retòrica del president Trump sobre els alts preus de les medicacions als Estats Units en comparació dels preus a la resta del món, cosa que, juntament amb de la pressió de l'elevat dèficit públic, genera dubtes sobre l'entorn de preus per als medicaments als Estats Units per al futur. D'una altra, el president Trump ha nomenat per a càrrecs en el govern a l'àrea de salut algunes persones amb perfils no convencionals, amb idees particulars sobre certes categories terapèutiques com ara les vacunes. El conjunt de tots aquests factors és el que ha portat la salut en borsa a caure en euros durant el segon semestre de 2024, a contracorrent de les borses en general, que han pujat. Sobre la nostra visió sobre el nou govern de Trump i la salut, vegeu l'apartat de Perspectives.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat. Durant el semestre, el fons ha augmentat la seva inversió en productes mèdics i en serveis mèdics, i ha reduït la seva posició en farmàcia i biotecnologia. Al tancament del semestre, el fons té una inversió per sobre de l'índex de referència en farmàcia i per sota de l'índex de referència en biotecnologia i serveis mèdics.

c) Índex de referència. La gestió pren com a referència l'índex MSCI World Health Care Net Total Return, solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons durant el segon semestre de 2024 en la classe Estàndard, Plus, Premium i Sense Retro ha canviat un -13,63 %, -11,45 %, -9,83 % i -46,10%, respectivament.

El nombre de participacions durant el segon semestre de 2024 en la classe Estàndard, Plus, Premium i Sense Retro ha canviat un -4,07 %, -2,07 %, -2,56 % i 4,76 %, respectivament. La rendibilitat neta del segon semestre de 2024 de la classe Estàndard, Plus, Premium i Sense Retro ha estat del -7,90%, -7,80%, -7,59 % i -7,33 %, respectivament. L'índex de referència del fons és l'MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtingut una rendibilitat d'un -3,07 %. Així, el fons ha obtingut una rendibilitat inferior a la seva referència. Les despeses del fons (tots directes) sobre el patrimoni mitjà del segon semestre de la classe Estàndard, Plus, Premium i Sense Retro han estat del 0,93 %, 0,83 %, 0,60% i 0,31 %, 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 efectuades durant el període.

Durant el semestre, en farmacèutiques s'ha reduït la inversió en Daiichi Sankyo i hem sortit del tot de Bayer, Chugai, Eisai i Otsuka. En farmacèutiques, en canvi, s'ha augmentat la inversió en Novo Nordisk, Roche i Merck. En productes mèdics, s'ha incrementat la inversió en Baxter i s'han pres noves posicions en Align Tech, Dexcom i Idexx Labs, mentre que s'ha sortit del tot d'Edwards Lifesciences. En serveis mèdics, s'ha augmentat en Cencora i Humana, i s'ha pres una nova posició en Elevance, mentre que s'ha reduït en Centene i s'ha sortit del tot de The Cigna. En biotecnologia, s'ha incrementat en AbbVie, s'ha disminuït la posició en Gilead i s'ha sortit del tot de Biogen.

Durant el segon semestre de 2024, les inversions que més han contribuït en positiu a la rendibilitat del fons han estat Lonza, Roche, Humana, Sartorius Stedim Biotech, Otsuka i no tenir inversió en Regeneron. En canvi, les inversions que més han restat a la rendibilitat diferencial han estat Bayer, Edwards Lifesciences i Biogen, així com estar per sota del pes en l'índex de referència en Abbott Labs i no tenir inversió en Intuitive Surgical, Bristol Myers i Boston Scientific.

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius. El grau de palanquejament mitjà ha estat un 3,59.

d) Més informació sobre inversions. La remuneració de la liquiditat mantinguda ha estat d'un 1,65 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons acumulada durant l'any actual en la classe Estàndard, Plus, Premium i Sense Retro ha estat un 10,38 %, 10,38 %, 10,38 % i 10,38 %, respectivament. La volatilitat de l'índex de referència ha estat un 10,48 % i la de la lletra del Tresor a 1 any un 0,11 %.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix a través d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot basant-se en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i en consonància amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, a través de l'exercici del dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectada en matèria ASG.

CaixaBank AM compta amb una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la seva junta d'accionistes per formar-se un judici des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercir els drets referits d'acord amb el que conté aquesta declaració.

La informació de detall de les activitats de vot així com les nostres polítiques de sostenibilitat pot trobar-se a: https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilitat_am#politicas <https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV

D'acord amb el que estableix el Reglament Delegat (UE) 2022/1288 de la Comissió, de 6 d'abril de 2022, la informació sobre sostenibilitat està disponible a l'annex de sostenibilitat de l'informe anual que forma part dels comptes anuals.

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

Pel que fa a la renda variable, respecte de les expectatives sobre l'evolució dels diversos mercats borsaris, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar escenaris i assignar probabilitats per decidir l'exposició a cada àrea geogràfica i, dins d'aquesta, a cada país.

Quant a la selecció de sectors, l'anàlisi externa ha completat l'intern per definir la ponderació de les indústries i sectors en les inversions en renda variable. En selecció de companyies també té un paper rellevant.

És molt rellevant l'aportació de valor dels equips d'anàlisi dels nostres proveïdors, i té un paper fonamental en la gestió de les institucions d'inversió col·lectiva en el seu procés d'inversió. Els gestors de CaixaBank Asset Management han seleccionat les accions amb el suport de les recomanacions d'aquests analistes.

Destaquen com a proveïdors de renda variable en la despesa d'anàlisi: Morgan Stanley, UBS, BofA Securities, JP Morgan i Goldman Sachs, els quals representen gairebé el 65 % de les despeses totals. Les despeses d'anàlisi que ha tingut la IIC durant l'exercici 2024 han pujat a 274.433,08 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 365.470,94 €.

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 primer semestre de l'any és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Fins i tot així, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic durant les setmanes que venen. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, tot i que puguem patir algun revés en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals i la caiguda del preu del petroli n'haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics favorable.

Esperem una pendent més pronunciada de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria d'incloure un entorn de creixement resilient i una inflació controlada, tot i que a nivells més alts que no pas en cicles anteriors. La política obre diversos escenaris de «cara o creu» i no resulta possible anticipar-ne el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos, afavorirà els mercats en general, sobretot la divisa i la renda variable, tot i que amb un equilibri difícil amb el mercat americà de deute, que es tensarà i afegirà pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca, podrem assistir a una correcció forta de les borses sobre la base d'una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En tot cas, creiem que aquestes forces contràries limitaran la pròpia actuació de polítiques econòmiques molt agressives.

El 2025, ja des dels primers mesos, serà essencial veure com comença a caminar el nou govern dels Estats Units en matèria de salut. Una presidència i unes cambres legislatives a les mans del partit republicà, històricament ha estat favorable per a les companyies del sector de la salut. El president Donald Trump, en el seu primer mandat, ja es va queixar obertament sobre els alts preus de les medecines als Estats Units, però després realment ha fet ben poca cosa per moderar els preus de les medecines amb patent. Quant a les persones nominades per a càrrecs en l'àrea de salut del govern dels Estats Units, algunes d'aquestes tenen visions molt particulars sobre les vacunes, i pel que fa a les malalties metabòliques, prioritzen la prevenció (dieta, exercici) sobre el tractament. Sobre les vacunes, fa falta veure quins canvis impulsaran de debò en les guies sanitàries i, en tot cas, la cartera del fons té una exposició limitada a negocis de vacunes. Sobre les malalties metabòliques, no es pot no estar d'acord en la importància de la prevenció, però les grans masses de població als Estats Units amb problemes, com a diabetis o obesitat, sí que necessiten un suport farmacològic. Finalment, sobre altres classes de malalties molt greus com ara el càncer, els nous càrrecs dels Estats Units tenen unes opinions més convencionals, per la qual cosa, per aquesta banda, no generen els mateixos dubtes. A mesura que passin els primers mesos del govern de Trump, creiem que no hi haurà canvis gaire disruptius, ni en matèria de preus ni en matèria de guies terapèutiques. En preus, per fer canvis importants, cal legislar, i no creiem que se n'ocupin les cambres legislatives controlades pels republicans. En matèria terapèutica, pensem que no s'acceptaran canvis importants que vagin en contra de l'evidència científica. A mesura que hi hagi un més coneixement i tranquil·litat sobre la política sanitària del nou govern de Trump, les accions del sector de la salut podrien reprendre un comportament positiu en borsa.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

· Remuneració total abonada per la SGIIC al seu personal desglossada en:

- Remuneració Fixa: 19.194.809 €
- Remuneració variable: 3.184.433 €

· Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins aquests, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

- Nombre total d'empleats: 292
- Nombre de beneficiaris: 251

· Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC, indicant que no existeix per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

· Alts càrrecs: indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable.

- o Nombre de persones: 9
- o Remuneració fixa: 1.580.713 €
- o Remuneració variable: 455.457 €

· Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIIC tenen empleats dins aquest grup): indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable:

- o Nombre de persones: 8
- o Remuneració fixa: 1.195.946 €
- o Remuneració variable: 419.251 €

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U. constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixen funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. disposa d'una política de remuneració als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini proposats i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci a nivell individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, per tal d'assegurar la seva independència sobre les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurances de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus participants.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent. Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

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