

Nº Registro CNMV: 1552
Fecha de registro: 07/08/1998
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: Deloitte

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta Variable Internacional; Perfil de riesgo: 6 - Alto

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 de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	4,05	3,13	4,05	7,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,22	-0,32	0,08

Nota: El período 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 ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	10.282.706,79	11.675.419,21	Periodo	238.113	23,1566	Comisión de gestión	0,83	0,83	Patrimonio
Nº de participes	17,976	19,928	2020	236.899	20,2904	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	237.354	20,8590	Comisión de gestión total	0,83	0,83	Mixta
			2018	195.928	17,3181	Comisión de depositario	0,09	0,09	Patrimonio

Inversión mínima: 600,00 (Euros)

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	16.603.724,35	19.721.068,85	Periodo	146.143	8,8018	Comisión de gestión	0,74	0,74	Patrimonio
Nº de participes	1,827	2,074	2020	151.946	7,7048	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	169.506	7,9049	Comisión de gestión total	0,74	0,74	Mixta
			2018	126.846	6,5500	Comisión de depositario	0,07	0,07	Patrimonio

Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.184.488,05	2.207.605,71	Periodo	19.693	9,0148	Comisión de gestión	0,55	0,55	Patrimonio
Nº de participes	30	28	2020	17.382	7,8737	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	17.766	8,0421	Comisión de gestión total	0,55	0,55	Mixta
			2018	85.597	6,6336	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	17.749.934,25	8.791.636,59	Periodo	139.719	7,8715	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de participes	1,246	122	2020	60.272	6,8556	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	58.792	6,9618	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2018	5.560	5,7099	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MULTISALUD, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	14,13	7,12	6,54	2,92	-5,57	-2,73	20,45	-2,87	0,15
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,13	01-06-21	-2,02	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,41	10-06-21	1,41	01-03-21	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	14,24	7,17	6,59	2,97	-5,52	-2,53	20,69	-2,68	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,13	01-06-21	-2,01	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,41	10-06-21	1,42	01-03-21	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	14,49	7,29	6,71	3,08	-5,41	-2,09	21,23	-2,24	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,13	01-06-21	-2,01	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,41	10-06-21	1,42	01-03-21	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	14,82	7,44	6,86	3,23	-5,27	-1,53	21,93	-1,68	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,13	01-06-21	-2,01	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,41	10-06-21	1,42	01-03-21	5,75	04-03-20		

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48
MSCI World Health Care Net TR	10,40	8,81	11,85	13,98	13,02	25,88	11,80	17,39	19,10

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	10,69	9,70	11,65	17,53	14,29	27,38	11,49	14,71	17,11
VaR histórico **	10,27	10,27	10,27	10,27	10,27	10,27	9,65	9,65	7,02

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	10,69	9,70	11,65	17,53	14,29	27,38	11,49	14,71	
VaR histórico **	10,26	10,26	10,26	10,34	10,47	10,34	10,38	10,25	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	10,69	9,70	11,65	17,53	14,29	27,38	11,49	14,71	
VaR histórico **	10,22	10,22	10,22	10,31	10,43	10,31	10,34	10,21	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	10,69	9,70	11,65	17,53	14,29	27,38	11,49	14,71	
VaR histórico **	10,56	10,56	10,69	10,81	10,94	10,81	10,98	11,09	

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK MULTISALUD, FI

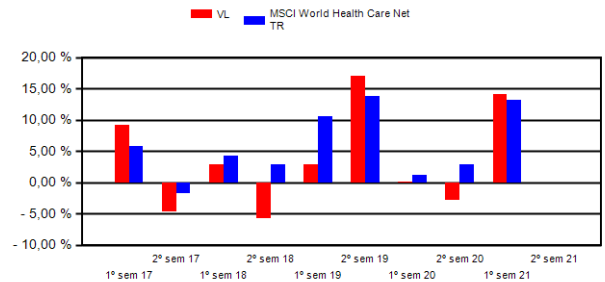
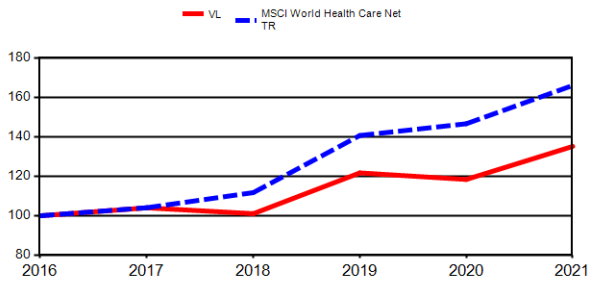
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	0,94	0,47	0,47	0,48	0,48	1,89	1,89	1,86	1,86
CLASE PLUS	0,84	0,42	0,42	0,43	0,43	1,69	1,69	1,66	1,37
CLASE PREMIUM	0,61	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,21	1,00
CLASE CARTERA	0,33	0,16	0,16	0,17	0,17	0,66	0,66	0,63	

* 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.

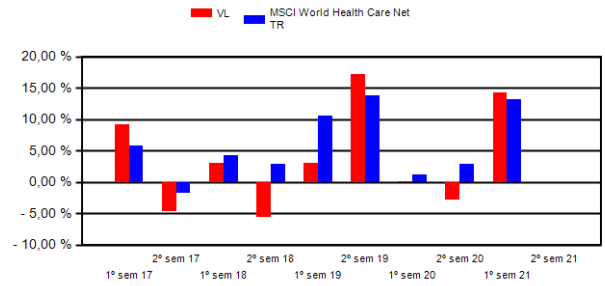
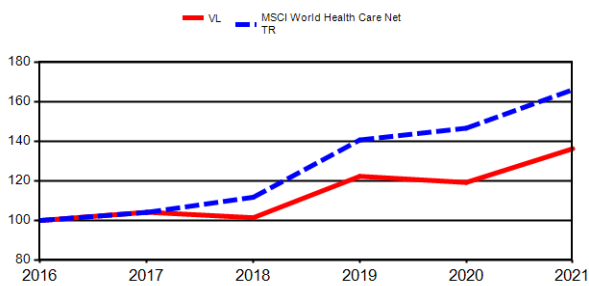
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

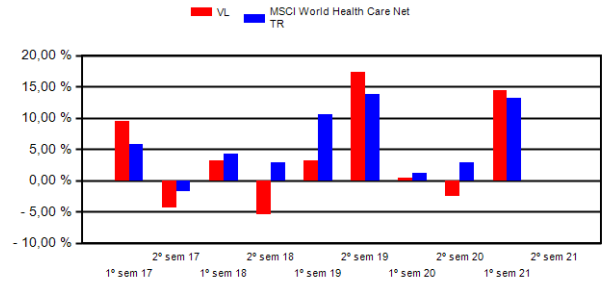
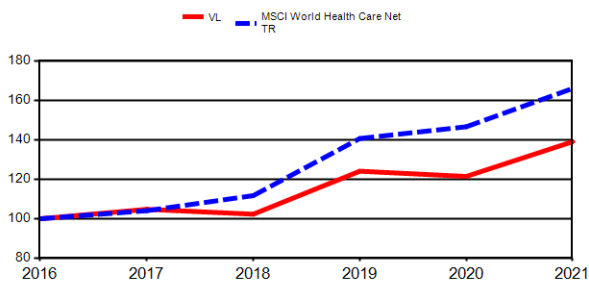
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR



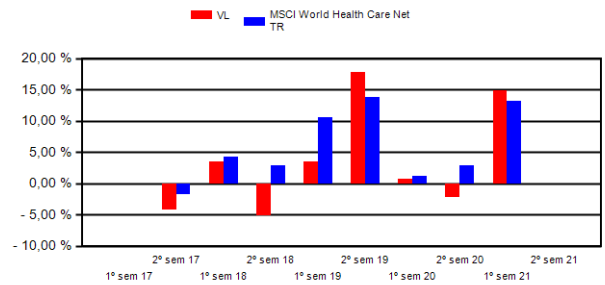
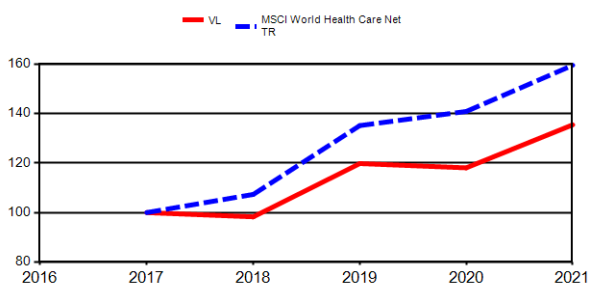
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA



El 07/05/2010 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 17/03/2017 se modificó el Índice de Referencia a MSCI World Health Care Net TR

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	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renta Fija Internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renta Fija Mixta Euro	2.222.563	68.639	1,49
Renta Fija Mixta Internacional	72.321	608	0,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renta Variable Euro	383.916	129.845	13,04
Renta Variable Internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestión Pasiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
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	4.199.973	92.461	-0,24
Renta fija euro corto plazo	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índice	358.339	4.941	11,98
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	6.109	273	-0,45
Total Fondo	50.630.059	4.477.913	4,90

*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	486.923	89,56	427.091	91,55
* Cartera interior	16.743	3,08	7.032	1,51
* Cartera exterior	470.180	86,48	420.059	90,04
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51.725	9,51	32.602	6,99
(+/-) RESTO	5.020	0,93	6.806	1,46
TOTAL PATRIMONIO	543.668	100,00	466.499	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	466.499	557.453	466.499	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,73	-13,98	2,73	-118,09
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,52	-3,74	13,52	-627,77
(+) Rendimientos de gestión	14,56	-2,79	14,56	-583,68
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	50,42
+ Dividendos	1,08	0,88	1,08	13,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-17,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,83	-3,70	12,83	-420,72
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,57	0,33	0,57	60,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,09	-0,28	0,09	-129,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,96	-1,05	1,20
- Comisión de gestión	-0,70	-0,73	-0,70	-11,78
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	-13,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-17,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,25
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,13	-0,26	84,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-45,28
+ 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	-45,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	543.668	466.499	543.668	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

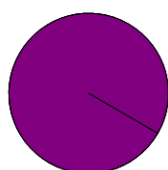
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
TOTAL RENTA FIJA					
ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	16.744	3,08	7.032	1,51
TOTAL RV COTIZADA		16.744	3,08	7.032	1,51
TOTAL RENTA VARIABLE		16.744	3,08	7.032	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.744	3,08	7.032	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT					
TOTAL RENTA FIJA EXT					
ACCIONES DANAHER CORP	USD	3.122	0,57		
ACCIONES EDWARDS LIFESCI	USD	3.610	0,66	13.501	2,89
ACCIONES GILEAD	USD	13.080	2,41	6.962	1,49
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	11.851	2,18	11.034	2,37
ACCIONES HUMANA INC	USD			4.737	1,02
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	1.376	0,25	12.548	2,69
ACCIONES JOHNSON	USD	34.435	6,33	22.882	4,90
ACCIONES LILLY	USD	42.278	7,78	15.708	3,37
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	14.116	2,60		
ACCIONES SCHERING	USD	0	0,00	26.108	5,60
ACCIONES ORGANON & CO	USD	16.583	3,05		
ACCIONES PFIZER	USD	2.914	0,54	11.726	2,51
ACCIONES STRYKER	USD	0	0,00	7.806	1,67
ACCIONES TEVA PHARMA	USD	0	0,00	948	0,20
ACCIONES THERMO FISHER	USD	19.231	3,54	14.406	3,09
ACCIONES UNTDHELTH	USD	24.618	4,53	16.798	3,60
ACCIONES WATERS CORP	USD	3.804	0,70		
ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	13.239	2,44	19.314	4,14
ACCIONES ABBVIE INC	USD	16.908	3,11	36.697	7,87
ACCIONES ALIGN TECHNOLOG	USD	14.085	2,59	5.624	1,21
ACCIONES AMERISOURCEBERG	USD	12.985	2,39		
ACCIONES ANTHEM INC	USD	11.896	2,19	15.501	3,32
ACCIONES BAXTER INTERNAT	USD	13.623	2,51		
ACCIONES BECTON	USD	16.143	2,97	5.376	1,15
ACCIONES IDEC	USD	3.948	0,73	2.900	0,62
ACCIONES BOSTON SCIENTIF	USD			12.714	2,73
ACCIONES CIGNA CORP	USD	6.799	1,25	5.326	1,14
ACCIONES CARDINAL HEALTH	USD	9.306	1,71		
ACCIONES CENTENE CORP	USD			12.432	2,66
ACCIONES THE COOPER COS	USD			2.227	0,48
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	3.944	0,73	4.367	0,94
ACCIONES EISAI	JPY	1.745	0,32		
ACCIONES SANTEN PHARMACE	JPY	10.894	2,00	7.042	1,51
ACCIONES SHIONOGI	JPY	4.317	0,79	10.313	2,21
ACCIONES TAKEDA	JPY			5.421	1,16
ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	10.728	1,97		
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP			7.314	1,57
ACCIONES ZENECA	GBP	18.384	3,38	12.620	2,71
ACCIONES SANOFI	EUR			17.487	3,75
ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR			6.841	1,47
ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	26.100	4,80	7.824	1,68
ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	20.320	3,74	7.783	1,67
ACCIONES BAYER	EUR	20.481	3,77	4.071	0,87
ACCIONES SIEMENS HEALTHI	EUR	1.222	0,22		
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	42.229	7,77	31.359	6,72
ACCIONES NOVARTIS	CHF			9.088	1,95
ACCIONES ROCHE	CHF			5.182	1,11
TOTAL RV COTIZADA		470.315	86,52	419.984	90,04
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		470.315	86,52	419.984	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		470.315	86,52	419.984	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		487.058	89,60	427.016	91,55

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)

Distribución por tipo de activo



RENTA VARIABLE

3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total subyacente renta fija	0		
Total subyacente renta variable	0		
Total subyacente tipo de cambio	0		
Total otros subyacentes	0		
TOTAL DERECHOS	0		
Total subyacente renta fija	0		
FUT ROCHE	FUTURO FUT ROCHE 100	11.537	Inversión
FUT NOVARTIS	FUTURO FUT NOVARTIS 100	3.543	Inversión
F SANOFIAVENTIS	FUTURO F SANOFIAVENTIS 100	13.543	Inversión
F GLAXO	FUTURO F GLAXO 1000	24.813	Inversión
Total subyacente renta variable	53.436		
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	18.614	Inversión
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	11.499	Inversión
JPY	CONTADO YEN JAPONES FISICA	1.604	Inversión
JPY	CONTADO YEN JAPONES FISICA	1.636	Inversión
GBP	CONTADO LIBRA ESTERLINA FISICA	2.098	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	35.451		
Total otros subyacentes	0		
TOTAL OBLIGACIONES	88.888		

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 231.068.335,53 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,27 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 222.161.285,92 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,26 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 78.991.884,62 €. 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, representan un 0,01% 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 391,87 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El balance del primer semestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo. Para ello ha concurrido tanto la evolución de la vacunación en las principales economías occidentales – salvado un mal comienzo en el área Euro -, una buena temporada de resultados corporativos, una expansiva política monetaria y un decidido impulso fiscal, con especial énfasis este semestre en EEUU. Al mismo tiempo, un elevado dato de inflación en EE.UU. y la previsión de un sólido crecimiento en el país, ponían en junio el foco en la Reserva Federal y su potencial anuncio de una gradual retirada de su programa de expansión cuantitativa.

Conforme se consolidaba la población vacunada y caían las hospitalizaciones, los gobiernos abrían sus restricciones a la movilidad, que todavía se han prolongado en distintos grados, de manera heterogénea, entre los distintos países. El área Euro tuvo un mal comienzo de la campaña de vacunación en el primer trimestre y termina el semestre rezagado en la consecución de población vacunada. La tercera ola del virus en el primer trimestre y el protagonismo de su variante Delta en el segundo, ha generado incertidumbre respecto a la reapertura económica que ha seguido un curso heterogéneo en función de las regiones económicas que, a pesar de ello, mantienen indicadores adelantados que apuntan a un fuerte crecimiento global.

Los aspectos descritos han incidido en el crecimiento europeo en el primer trimestre, la actividad rebotaba con firmeza en el segundo trimestre (el PMI se situaba en su nivel más alto desde junio de 2006) y se comenzaban a asignar los fondos "Next Generation" de la Comisión Europea. De igual manera, la lentitud del ritmo de vacunación en Japón, hasta finales de mayo, le llevó a prolongar el estado de emergencia prácticamente todo el semestre, frenando su recuperación económica, también afectada por los cuellos de botella en los suministros (con un especial impacto de los semiconductores en la industria del automóvil).

Por otro lado, las regiones económicas con menor impacto de las restricciones señalaban un sólido ritmo: el crecimiento americano del primer trimestre fue del 6,4%

(trimestre contra trimestre anualizado), con fortaleza en el consumo. La actividad industrial ha mantenido una tendencia alcista en el semestre y el PMI recoge lecturas de una economía en expansión. La combinación del efecto base en los precios de las materias primas, la vuelta de impuestos que se habían retirado en la crisis, la liquidez y el ahorro generado, la aceleración de la actividad y los cuellos de botella ocasionados en la abrupta reapertura, han generado una presión en los precios que se dejaba entrever en los datos del IPC americano, en mayo reflejaba su mayor incremento desde 1992. En junio la Reserva Federal no anunciaba ningún cambio sobre su política monetaria actual pero sí indicaba, a través de sus proyecciones, que los tipos de interés podían subir en 2023, alimentando una potencial salida gradual del programa de expansión cuantitativa para inicios de 2022.

El plan de estímulo fiscal en EEUU - se añadía en junio un plan de infraestructuras algo menor a lo anunciado en abril - y la visibilidad de la vuelta a la normalidad sirvió como catalizador para el sólido comportamiento de la renta variable basado en la reapertura y la expectativa de un inédito crecimiento en el presente siglo de su economía. Este movimiento tenía su traslado a la curva de tipos que descontaba el crecimiento con una mayor pendiente de curva favoreciendo una rotación en los sesgos de la renta variable con los sectores más cíclicos, menor sesgo de calidad y sesgo valor tomando relevancia a los defensivos, los de mayor calidad y de crecimiento. Esta rotación ha sido particularmente volátil a lo largo del semestre y prácticamente se neutralizaba parcialmente tras el anuncio de la Reserva Federal al cierre del semestre, provocando un aplanamiento de la curva de tipos. En términos de niveles, el principal indicador americano alcanzaba máximos históricos a cierre de junio con todos los sectores en positivo. Este comportamiento tenía un reflejo similar en la Eurozona en términos de niveles y rotación de sesgos, con ganancias en el semestre gracias a unos buenos resultados corporativos, la progresiva mejora en los ritmos de vacunación y la menor incidencia en el segundo trimestre de los contagios por Covid que permitieron una reapertura heterogénea de las economías. En el segundo trimestre destacaron sectores defensivos, como consumo básico e inmobiliario, que habían quedado rezagados en el año. Los mercados emergentes presentaban un peor comportamiento respecto a las principales economías occidentales, en un semestre con episodios de volatilidad. El dato de inflación de mayo en EEUU provocaba incertidumbre y un posible endurecimiento de las condiciones financieras, impactando en la región. El buen comportamiento de las materias primas ha contribuido a un resultado heterogéneo, destacando especialmente en el segundo trimestre el buen comportamiento del mercado brasileño. El mercado japonés y chino se han quedado rezagados, el primero debido a la incertidumbre en la vacunación y los débiles datos económicos, mientras que el segundo ha mantenido una política menos expansiva, conflictos geopolíticos con la administración americana y decisiones políticas sobre el sector tecnológico que han provocado volatilidad e incertidumbre en el mercado.

La renta fija ha tenido un semestre especialmente volátil. La curva americana ganaba pendiente en el semestre, reflejando el mayor crecimiento económico esperado. Sin embargo, el último trimestre recortaba parcialmente este comportamiento. El bono a 10 años americano que arrancaba el año en 0,93%, caía del 1,74% de finales del primer trimestre a 1,47% al cierre del semestre. El retroceso coincidía con la publicación de una inflación superando las expectativas y los objetivos del mercado, pasando a descontar una potencial actuación de su banco central. La proyección de posibles subidas de tipos antes de lo esperado por el mercado en su reunión de junio, provocó un aplanamiento con subidas del tipo a dos años y caídas del bono largo. Los bonos europeos también tuvieron un mal comportamiento en el semestre, en base a la progresiva mejora de las expectativas económicas, destacando el mejor comportamiento de la prima de riesgo italiana. Los bonos corporativos, retroceden en el período debido al impacto del tipo base, dado que los diferenciales crediticios cerraban con un ligero estrechamiento. El apetito por el riesgo favoreció a los bonos corporativos de peor calidad crediticia que se vieron favorecidos por el mejor tono de la economía.

Las materias primas registraron una fuerte revalorización, especialmente por la mejora de los precios de la energía, respaldado por el optimismo sobre el crecimiento global para 2021. Asimismo, la reapertura económica permitió un buen comportamiento de los metales industriales. Los metales preciosos tuvieron un resultado plano en el semestre, gracias a una sustancial mejora en el segundo trimestre que compensaron las caídas de inicio de año.

El diferencial en el crecimiento económico y la expectativa de un endurecimiento previo en el área americana que en la Eurozona ha llevado al euro a perder niveles frente al dólar americano. El dólar ganaba posiciones frente a las principales divisas globales, y un comportamiento plano con el renminbi chino.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el fondo ha aumentado su inversión en servicios médicos, que pasa a estar sobreponderado en la cartera. El fondo ha reducido posiciones en el sector de productos médicos y en el sector de biotecnología, quedando ambos con una inversión por debajo de su peso en el índice de referencia.

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 la clase Estándar ha aumentado un 0,51% el primer semestre y el número de participes ha disminuido en un 9,80%. El patrimonio de la clase Plus ha disminuido en un 3,82% y el número de participes ha disminuido en un 11,91%. El patrimonio de la clase Premium ha aumentado en un 13,30% y el número de participes ha aumentado en un 7,14%. El patrimonio de la clase Cartera ha aumentado un 131,81% y el número de participes ha aumentado un 921,31%.

La rentabilidad neta del primer semestre de la clase Estándar, Plus, Premium y Cartera ha sido del 14,13%, 14,24%, 14,49% y 14,82%, respectivamente. El índice de referencia del fondo es el MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtenido una rentabilidad de un 13,24%. Así, el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a su referencia.

Los gastos del fondo sobre el patrimonio medio del primer semestre de la clase Estándar, Plus, Premium y Cartera han sido del 0,94%, 0,84%, 0,61% y 0,33%.

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

La rentabilidad de todas las clases del fondo ha sido superior 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, ante las perspectivas de recuperación económica y de mejora en la pandemia, el fondo ha incrementado su posición en servicios médicos. Así, se ha aumentado la inversión en los grupos alemanes Fresenius y Fresenius Medical Care, que tienen negocios que se benefician de la reducción en el exceso de mortalidad y de la recuperación de la actividad hospitalaria ordinaria. Se ha tomado posiciones nuevas en los mayoristas farmacéuticos McKesson, Cardinal Health y AmerisourceBergen, mientras que en seguros sanitarios se ha salido de Centene, cuyo negocio está centrado en seguros médicos del gobierno. En productos médicos en conjunto se ha reducido, concretamente en Abbott, en Edwards LifeSciences y en Illumina, y se ha salido por completo de Stryker y de Boston Scientific. En cambio, también en productos médicos, se ha tomado una posición nueva en Baxter y se ha incrementado la posición en Becton Dickinson. En biotecnología se ha vendido completamente la posición en Galápagos tras una sucesión de fracasos clínicos, y se ha reducido sustancialmente la inversión en AbbVie por un aumento de la preocupación sobre la seguridad de los fármacos de la clase JAK inhibitor. En farmacéuticas se ha aumentado sensiblemente la posición en Eli Lilly, por las expectativas sobre fármacos en Alzheimer, que se une al buen track record de la compañía en áreas como oncología y diabetes. Se ha incrementado la inversión en GlaxoSmithKline por unas expectativas positivas para la evolución de los márgenes de beneficio. Se ha vuelto a invertir en la farmacéutica japonesa Daiichi Sankyo tras una corrección en su cotización. Finalmente, se ha salido por completo de farmacéutica americana Merck.

Las inversiones que más han aportado a la rentabilidad positiva del fondo han sido Eli Lilly, Novo Nordisk, Fresenius, Almirall y Fresenius Medical Care. En cambio, lo que más han aportado en negativo a la rentabilidad del fondo han sido las posiciones en UnitedHealth, Galápagos y Danaher, y no tener en cartera Moderna y CVS.

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 9,78.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida ha sido de un -0,32%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido un 10,69%, la del índice de referencia un 10,40% y la de la letra del Tesoro a 1 año un 0,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el segundo semestre del ejercicio, esperamos que cristalice la implementación efectiva de los planes fiscales, con los países de la zona euro recibiendo los fondos asignados. Asimismo, tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían alcanzar cotas de inmunización colectiva. La incidencia de las distintas variantes y la eficacia de las vacunas sobre éstas supone un riesgo de ralentización para la plena reapertura económica y una incertidumbre que puede frenar el avance esperado en nuestro escenario central.

En nuestro escenario central mantenemos una expectativa de sólido crecimiento económico, mientras esperamos que el ciclo transite desde la explosiva fase de recuperación hacia la de crecimiento. En este paso, los indicadores de actividad comenzarán a estabilizarse. Esperamos que esto suceda en EEUU durante el verano, mientras que en Europa no ocurrirá hasta el cuarto trimestre. La economía China va más avanzada en el ciclo, aplicando ya medidas de restricción económica.

Suponemos que el punto de inflexión en la política monetaria americana ya se ha dado y los mensajes a lo largo del semestre indicarán un camino hacia la normalización, lento y progresivo. El BCE caminará en la misma dirección, pero a una cierta distancia. Por otro lado, las distintas políticas fiscales y las reformas que lleva asociadas comenzarán a tener un impacto directo en la economía.

El principal reto en el mercado es la falta de confianza en que se consolide un escenario de crecimiento con un adecuado nivel de subida de los precios ("reflación"). En nuestro escenario central, el ritmo de expansión económica deberá aportar visibilidad y confianza en un entorno "reflacionista". Mientras estas evidencias no lleguen mantendremos un entorno de indefinición en los mercados, con alternancias muy rápidas e intensas en el liderazgo sectorial y de estilos en la renta variable y una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente y tendencias más definidas tanto en los niveles de renta variable como en sus sesgos.

El sector de la salud tiene una tendencia secular de crecimiento gracias al envejecimiento poblacional. Asimismo, la pandemia del Covid-19 ha mostrado la absoluta necesidad de la innovación médica y del mantenimiento de unos sistemas sanitarios fuertes. De este modo, el sector de la salud se ha desarrollado en bolsa adecuadamente en las distintas fases de expectativas macroeconómicas que se han sucedido en el primer semestre. El fondo ha aumentado la inversión en servicios médicos y la ha reducido en productos médicos y en biotecnología, atendiendo a las perspectivas respectivas de sus beneficios y a las cotizaciones en el mercado de los diferentes valores.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

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

No aplicable