

Núm. registre: 1552
Data de registre: 07/08/1998
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.

Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com
 L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del 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). 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: 6 - Alt

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 per complementar les posicions de borsa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és 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: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	2,83	4,05	6,76	7,25
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,30	-0,32	-0,31	0,08

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.

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni medi	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	9.909.018,25	10.282.706,79	Període	256.519	25,8874	Comissió de gestió	0,84	1,68	Patrimoni
	Nre. de participis	18.029	17.976	2020	236.899	20,2904	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	237.354	20,8590	Comissió de gestió total	0,84	1,68	Mixta
				2018	195.928	17,3181	Comissió de dipositari	0,09	0,18	Patrimoni
							Inversió mínima: 600,00 (Euros)			
CLASE PLUS	Nre. de participacions	17.975.074,15	16.603.724,35	Període	177.047	9,8496	Comissió de gestió	0,76	1,50	Patrimoni
	Nre. de participis	2.112	1.827	2020	151.946	7,7048	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	169.506	7,9049	Comissió de gestió total	0,76	1,50	Mixta
				2018	126.846	6,5500	Comissió de dipositari	0,08	0,15	Patrimoni
							Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			
CLASE PREMIUM	Nre. de participacions	2.097.390,80	2.184.488,05	Període	21.206	10,1106	Comissió de gestió	0,55	1,10	Patrimoni
	Nre. de participis	28	30	2020	17.382	7,8737	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	17.766	8,0421	Comissió de gestió total	0,55	1,10	Mixta
				2018	85.597	6,6336	Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni
							Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	18.828.403,40	17.749.934,25	Període	166.706	8,8540	Comissió de gestió	0,30	0,60	Patrimoni
	Nre. de participis	1.611	1.246	2020	60.272	6,8556	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	58.792	6,9618	Comissió de gestió total	0,30	0,60	Mixta
				2018	5.560	5,7099	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MULTISALUD, FI. Divisa Euro

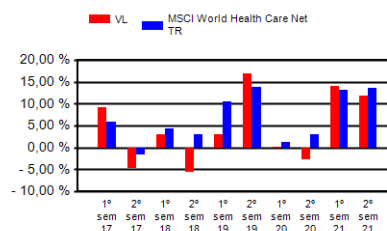
Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE ESTANDAR

Rendibilitat	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	27,58	8,65	2,89	7,12	6,54	-2,73	20,45	-2,87	0,15

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-2,47	26-11-21	-2,47	26-11-21	-7,79	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	1,45	06-12-21	1,51	29-09-21	5,75	04-03-20

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CLASE PLUS

	Acumulat		Trimestral				Anual			
	any actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016	
Rendibilitat	27,84	8,71	2,94	7,17	6,59	-2,53	20,69	-2,68		
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys					
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)	-2,47	26-11-21	-2,47	26-11-21	-7,79	12-03-20				
Rendibilitat màxima (%)	1,45	06-12-21	1,51	29-09-21	5,75	04-03-20				

CLASE PREMIUM

	Acumulat		Trimestral				Anual			
	any actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016	
Rendibilitat	28,41	8,83	3,06	7,29	6,71	-2,09	21,23	-2,24		
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys					
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)	-2,47	26-11-21	-2,47	26-11-21	-7,79	12-03-20				
Rendibilitat màxima (%)	1,45	06-12-21	1,51	29-09-21	5,75	04-03-20				

CLASE CARTERA

	Acumulat		Trimestral				Anual			
	any actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016	
Rendibilitat	29,15	8,99	3,21	7,44	6,86	-1,53	21,93	-1,68		
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys					
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)	-2,46	26-11-21	-2,46	26-11-21	-7,79	12-03-20				
Rendibilitat màxima (%)	1,46	06-12-21	1,51	29-09-21	5,75	04-03-20				

* 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 (%)

Volatilitat* de:	Acumulat		Trimestral				Anual			
	any actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016	
Ibex-35 Net TR	16,23	18,34	16,09	14,01	16,52	34,19	12,40	13,66	25,81	
Lletxa Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,65	0,48	
MSCI World Health Care	10,37	11,04	9,71	8,81	11,85	25,88	11,80	17,39	19,10	

CLASE ESTANDAR

	2020	2019	2018	2017	2016
Valor Liquidatiu	10,88	11,95	10,21	9,70	11,65
VaR històric **	10,27	10,27	10,27	10,27	10,27

CLASE PLUS

	2020	2019	2018	2017	2016
Valor Liquidatiu	10,88	11,95	10,21	9,70	11,65
VaR històric **	10,26	10,26	10,26	10,26	10,26

CLASE PREMIUM

	2020	2019	2018	2017	2016
Valor Liquidatiu	10,88	11,95	10,21	9,70	11,65
VaR històric **	10,22	10,22	10,22	10,22	10,22

CLASE CARTERA

	2020	2019	2018	2017	2016
Valor Liquidatiu	10,88	11,95	10,21	9,70	11,65
VaR històric **	10,30	10,30	10,43	10,56	10,69

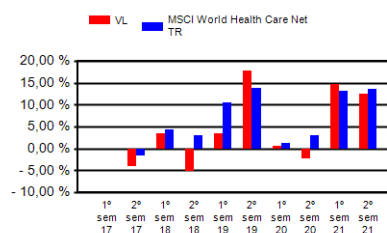
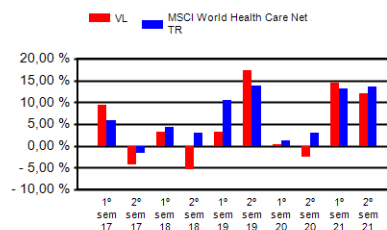
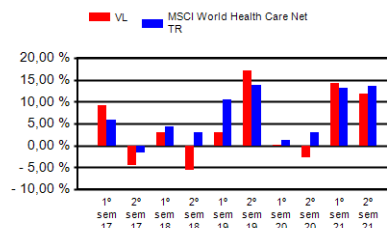
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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)

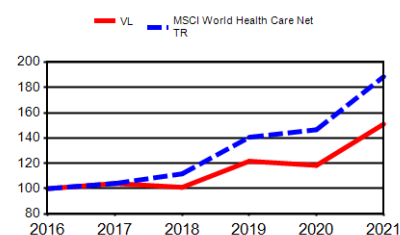
	Acumulat		Trimestral				Anual			
	any actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016	
Ràtio total de despeses *										
CLASE ESTANDAR	1,89	0,48	0,47	0,47	0,47	1,89	1,89	1,86	1,86	
CLASE PLUS	1,69	0,43	0,42	0,42	0,42	1,69	1,69	1,66	1,37	
CLASE PREMIUM	1,24	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,21	1,00	
CLASE CARTERA	0,66	0,17	0,16	0,16	0,16	0,66	0,66	0,63		

* 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.

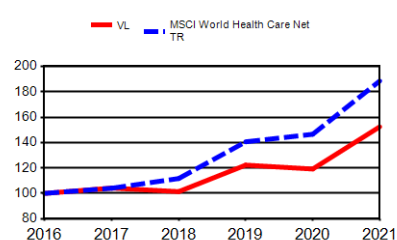


Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

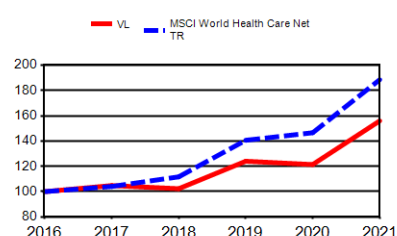
CLASE ESTANDAR



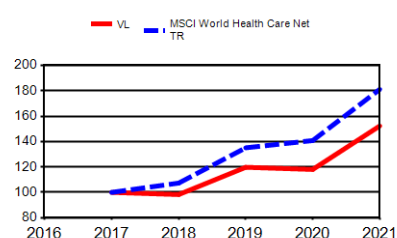
CLASE PLUS



CLASE PREMIUM



CLASE CARTERA



2.2. COMPORTAMENT

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 gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	14.341.917	1.465.344	-0,60
Renda fixa internacional	3.161.545	636.846	1,22
Renda fixa mixta euro	2.882.826	90.986	-0,51
Renda fixa mixta internacional	8.284.303	233.901	1,34
Renda variable mixta euro	34.342	2.156	3,25
Renda variable mixta internacional	3.620.361	115.996	0,19
Renda variable euro	681.260	207.203	-0,13
Renda variable internacional	14.727.265	1.802.899	9,43
IIC de gestió passiva (I)	2.436.529	84.503	1,69
Garantit de rendiment fix	546.957	17.484	-0,76
Garantit de rendiment variable	1.169.690	50.221	-0,18
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.826.683	344.310	1,50
Global	13.200.301	472.879	3,88
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	3.904.914	85.263	-0,26
Renda fixa euro curt termini	6.324.837	407.540	-0,29
IIC que replica un índex	502.383	9.551	3,63
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	0	0	0,00
Total Fons	78.646.112	6.027.082	2,57

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen 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 DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	556.761	89,58	486.923	89,56
* Cartera interior	38.423	6,18	16.743	3,08
* Cartera exterior	518.338	83,40	470.180	86,48
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TESORERIA)	62.623	10,08	51.725	9,51
(+/-) RESTA	2.094	0,34	5.020	0,93
TOTAL PATRIMONI	621.478	100,00	543.668	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. DADES ECONÒMIQUES

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	543.668	466.499	466.499	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	2,09	2,73	4,76	-7,57
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	11,47	13,52	24,79	52.065,97
(+) Rendiments de gestió	12,38	14,56	26,74	2,75
+ Interessos	-0,01	-0,01	-0,02	40,43
+ Dividends	0,51	1,08	1,54	-42,60
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-108,15
± Resultats en renda variable (fetes o no)	10,64	12,83	23,26	0,15
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,18	0,57	1,81	149,43
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,07	0,09	0,16	-11,20
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,95	-1,05	-1,98	9,15
- Comissió de gestió	-0,67	-0,70	-1,37	16,00
- Comissió de dipositaris	-0,06	-0,07	-0,13	12,70
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,04	28,46
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	10,69
- Altres despeses repercutides	-0,19	-0,26	-0,45	-11,39
(+) Ingressos	0,03	0,00	0,03	52.054,08
+ 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	0,03	0,00	0,03	52.054,08
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	621.478	543.668	621.478	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

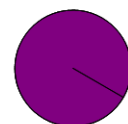
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA				
TOTAL RENDA FIXA				
TOTAL RV COTITZADA	38.423	6,18	16.744	3,08
TOTAL RENDA VARIABLE	38.423	6,18	16.744	3,08
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	38.423	6,18	16.744	3,08
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT				
TOTAL RENDA FIXA EXT				
TOTAL RV COTITZADA	518.418	83,45	470.315	86,52
TOTAL RENDA VARIABLE EXT	518.418	83,45	470.315	86,52
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	518.418	83,45	470.315	86,52
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	556.842	89,63	487.058	89,60

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 (% SOBRE EL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



RENDA VARIABLE

3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS NOMINALS COMPROMESOS EN MILERS DE EUROS)

Total subjacent renda fixa	0	Total subjacent renda fixa	0
Total subjacent renda variable	0	Total subjacent renda variable	58.794
Total subjacent tipus de canvi	0	Total subjacent tipus de canvi	25.915
Total altres subjacents	0	Total altres subjacents	0
TOTAL DRETS	0	TOTAL OBLIGACIONS	84.709

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 full informatiu	X	
i.Autorització del procés de fusió	X	
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. Amb aquesta finalitat s'ha disposat de la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Dinamarca torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 173.782,58 euros.

Es comunica el nomenament del nou auditor de la IIC. El nou auditor és: Pricewaterhousecoopers Auditores, SL.

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 dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 107.832.518,38 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,10 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 111.273.759,01 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,11 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 122.230.503,51 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,12 %.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 375,56 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

El segon semestre ha contribuït a tancar un 2021 positiu per als actius de risc en els mercats desenvolupats. Durant el segon semestre, amb un fons de recuperació econòmica, amb sòlids resultats empresarials i en què les onades de covid han fet (amb especial virulència la variant òmicron al desembre), hem vist que la inflació ha arribat a cotes inèdites les darreres dècades i que els bancs centrals ha anunciat i han començat a executar una retirada gradual del ritme d'estímul en l'economia.

Excepte a la Xina, al llarg del semestre els principals bancs centrals han manifestat preocupació per l'entorn d'inflació i han endurit el to de la seva política monetària, en un entorn i uns nivells encara molt expansius. Des del punt de vista global, l'extraordinària demanda de béns ha provocat embussos en les cadenes de subministrament i pressió sobre els costos. A Europa el subministrament de gas des de Rússia ha estat impactat per qüestions geopolítiques i la manca d'inversió en altres fonts d'energia ha tingut un impacte en els preus. El Banc Central Europeu (BCE) ha mantingut un discurs i una política monetària laxa, tot i que ha confirmat que el seu programa d'emergència de compra d'actius (PEPP) acabaria al març del 2022 i ha programat la reducció per al segon i tercer trimestre del 2022. Tanmateix, la Reserva Federal (Fed) i el Banc d'Anglaterra han reaccionat davant un mercat laboral tensat i les pressions inflacionistes; la Fed ha començat a executar una retirada d'estímul i ha anunciat una acceleració del ritme el gener del 2022. En el tancament de l'exercici el mercat descompta entre dues i tres pujades de tipus els dotze mesos vinents. El Banc d'Anglaterra ha pujat el seu tipus de referència a curt termini 0,15 %, fins a 0,25 %, al desembre. La política monetària a la Xina ha pres una direcció contrària a causa de la velocitat de la desacceleració en el seu creixement per la prèvia retirada d'estímul, per l'impacte de les seves mesures de protecció contra el virus, per l'impacte de les seves reformes reguladores i per la preocupació per l'evolució en alguns sectors com ara l'immobiliari. El Banc Popular de la Xina (BPC) ha relaxat la pressió monetària i al desembre ha reduït el seu requisit de reserves a la banca per afrontar un creixement més petit.

En el terreny polític, hi ha hagut eleccions a Alemanya, amb un resultat que ha portat estabilitat i continuïtat, i al Japó, on el successor de Suga, Kishida, ha pogut mantenir el seu partit en el govern i ha anunciat un ambiciós pla d'estímul fiscal. Als EUA el pla fiscal de l'administració Biden s'ha anat aprovant, tot i que amb una mica de dilució sobre el que s'havia inicialment i, de fet, al desembre la seva darrera fase, build back better, no ha aconseguit superar el seu pressupost al Senat. En el quart trimestre la Unió europea ha començat a fer els primers desemborsaments del fons de recuperació Next Generation EU.

Quant a la pandèmia, a la fi de novembre la virulència de la variant òmicron va provocar incertesa respecte del seu potencial impacte econòmic. Tot i la seva capacitat de contagi, la seva gravetat més baixa i el bon funcionament dels vacins han evitat que molts països afegixin noves restriccions. Com en les onades anteriors, tindrà un efecte negatiu en el creixement. Els indicadors avançats de desembre han mostrat que el sector serveis (PMI) comença a perdre una part de la seva inèrcia positiva a Europa, el Regne Unit i els EUA. Tot i això, l'activitat industrial global s'ha mantingut sòlida. En agregat, al desembre els indicadors avançats s'han mantingut en terreny d'expansió.

El semestre ha estat complicat per als actius de renda fixa en termes nominals, i les principals corbes de tipus s'han desplaçat lleugerament a l'alça. Als EUA la corba ha recollit el canvi de to de la Fed i els curts terminis han pujat amb força, fet que en el semestre ha provocat un aplanament. A Europa el lleuger moviment advers, afegit als tipus base negatius, ha pesat en la rendibilitat de l'actiu. En la perifèria europea, també amb un comportament negatiu, Espanya ha obtingut un més bon resultat relatiu respecte d'Itàlia i Portugal. Així mateix, els missatges de la Fed i la volatilitat arran de la variant òmicron han afectat els bons corporatius d'alta qualitat creditícia, que han retrocedit lleugerament en el semestre, mentre que la recuperació de desembre ha permès un resultat positiu per als bons de baixa qualitat creditícia (alt rendiment).

En el segon semestre la renda variable dels mercats desenvolupats ha tingut un bon comportament. Malgrat que al novembre ha rebut un especial impacte per la variant òmicron, amb una forta pujada de la volatilitat i una reversió de les tendències i estils que havien tingut prèviament, al desembre aquest impacte ha revertit. El mercat americà ha reflectit amb diferència la millora del comportament semestral, l'uropeu queda en segon lloc i després, el japonès. Per estils hi ha hagut força rotació al llarg del semestre, amb final predominant del factor de creixement i defensives, en un mercat que ha estat escèptic pel que fa a la consistència en el temps de les dinàmiques de creixement de les economies. D'altra banda, en negatiu destaca el comportament dels mercats emergents afectats per la pandèmia, la fortalesa de la divisa americana, l'entorn d'inflació i les reformes reguladores en determinats sectors a la Xina. El mercat xinès ha arrossegat els mercats emergents asiàtics, l'Amèrica Llatina ha patit pels seus desequilibris fiscals, pel risc polític i per la caiguda d'alguna matèria primera, com ara el ferro, i els mercats emergents de l'Europa de l'Est han tingut un més bon comportament.

El dòlar americà s'ha revalorat respecte de l'euro i ha reflectit la divergència de creixement i de les polítiques monetàries entre tots dos bancs centrals. La variant òmicron ha provocat una forta correcció en els preus de l'energia, especialment el cru, i un tancament del semestre pla, i el gas i el carbó han continuat mantenint la seva tensió alcista (especialment a Àsia). Així mateix, escàs moviment en les matèries primeres precioses i més mal comportament dels metalls industrials, fet que acusa la desacceleració xinesa.

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

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

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.

En el segon semestre de 2021 el patrimoni del fons, en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera, ha augmentat 7,73 %, 21,15 %, 7,68 % i 19,32 %, respectivament. El nombre de participis en el segon semestre de 2021 en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha augmentat 0,29 %, 15,60 %, -6,67 % i 29,29 %, respectivament. La rendibilitat neta del segon semestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha estat 11,79 %, 11,91 %, 12,16 % i 12,49 %, respectivament. L'índex de referència del fons és l'MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtingut una rendibilitat de 13,59 %. Així, el fons ha obtingut una rendibilitat inferior a la seva referència. Les despeses del fons sobre el patrimoni mitjà del segon semestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera han estat 0,95 %, 0,85 %, 0,62 % i 0,33 %, respectivament.

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

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

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

Durant el semestre, primer amb les perspectives de millora en la pandèmia i després a la fi d'any amb menys gravetat de la variant òmicron, el fons ha augmentat la seva inversió en valors que haurien de beneficiar-se de la fi de la pandèmia i ha reduït posicions en companyies amb negoci significatiu relacionat amb la pandèmia. Així, el fons ha reforçat la seva inversió en el grup de salut Fresenius i en la companyia de productes mèdics Baxter, pensant en una normalització pròxima de l'activitat hospitalària. En canvi s'ha sortit del tot de Gilead i de Hologic, i s'ha reduït la posició en Becton Dickinson, totes amb productes i serveis amb grans vendes durant la pandèmia. Dins de serveis mèdics, en l'àrea de clíniques de diàlisi, en què s'hauria de reduir o suprimir l'excés de mortalitat entre els pacients, s'ha pres una posició nova en DaVita i s'ha abaixat la posició en Fresenius Medical Care, i en assegurances sanitàries s'ha comprat més en Anthem, que es podria beneficiar d'una millora de l'ocupació en l'economia en general. En biotecnologia s'ha pres una nova posició en Grifols, amb uns costos que esperem que millorin a mesura que se surti de la pandèmia. Així mateix, en biotecnologia s'ha incrementat la inversió en Biogen, en què pensem que es valoren poc les possibilitats del Lecanemab, el seu fàrmac en recerca per a la malaltia d'Alzheimer. S'ha reduït en farmacèutiques per finançar les compres en serveis mèdics i biotecnologia. La desinversió més gran ha estat en Novo Nordisk, després del seu excel·lent comportament en borsa el 2021 i d'explicar uns problemes de producció a la fi de 2021. També s'ha disminuït la inversió en les farmacèutiques AstraZeneca i Roche, si bé s'ha augmentat la posició de Johnson & Johnson.

Les inversions que més han aportat en positiu a la rendibilitat diferencial del fons respecte de l'índex de referència han estat Novo Nordisk, Eli Lilly, McKesson, Anthem, UnitedHealth i Daiichi Sankyo. En canvi, les inversions que més han restat a la rendibilitat diferencial han estat Fresenius, Almirall i Fresenius Medical Care. Atesa l'apreciació del dòlar respecte de l'euro, a la rendibilitat diferencial del fons l'ha perjudicada que la cartera estigui invertida als Estats Units per sota de l'índex de referència.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau de palanquejament mitjà ha estat 14,32.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda ha estat -0,30 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons acumulada l'any actual en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha estat 10,88 %, 10,88 %, 10,88 % i 10,88 %, respectivament. La volatilitat de l'índex de referència ha estat 10,37 % i la de la lletra del tresor a 1 any, 0,02 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM exerceix els drets inherents als valors que integren la cartera de les IIC gestionades.

La IIC ha votat a favor en tots els punts en les juntes següents:

Abbott Laboratories

AbbVie Inc.

Align Technology, Inc.

Almirall, SA (18 juny)

Anthem, Inc.

Bristol-Myers Squibb Company

Cardinal Health, Inc.

Centene Corporation

DexCom, Inc.

Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA

Fresenius SE & Co. KGaA

Gilead Sciences, Inc.

Humana Inc.

Illumina, Inc.

McKesson Corporation

Merck & Co., Inc.

Pfizer Inc.

Santen Pharmaceutical Co., Ltd.

Teva Pharmaceutical Industries Limited

Thermo Fisher Scientific Inc.

S'ha votat en contra en els punts següents d'aquestes juntes:

Almirall, SA: 8

AmerisourceBergen Corporation: 3

AstraZeneca Plc: 7, 14

Becton, Dickinson and Company: 3

Biogen Inc.: 3

Boston Scientific Corporation: 4

Cigna Corporation: 7

Edwards Lifesciences Corporation: 6, 7

Eli Lilly and Company: 1e

Hologic Inc.: 2

Johnson & Johnson: 2, 7

Novo Nordisk A/S: 8.6a, 8.7

Stryker Corporation: 4

UnitedHealth Group Incorporated: 2

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

Els proveïdors d'anàlisi de renda variable triats han aportat valor a la gestió:

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, Bank of America Securities, Goldman Sachs, J. P. Morgan i UBS. És el 64 % de les despeses totals.

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la institució d'inversió col·lectiva durant l'exercici 2021 han pujat a 103.073,32 € i les despeses previstes per a l'exercici 2022 es considera que seran 115.604,92 €.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'exercici 2022 el teló de fons continuarà sent un entorn de recuperació econòmica global que es manté sense fissures i que continua empès per les polítiques econòmiques ja aplicades. Una de les incògnites per a aquest entorn de creixement és la desacceleració del creixement xinès, en què esperem que el govern mantindrà una política econòmica més expansiva.

Esperem menys impacte de la covid-19 en els mercats, en unes economies que s'han aconseguit adaptar i uns vaccins que funcionen. Per contra, esperem més inestabilitat a causa dels riscos geopolítics, en què les relacions entre Rússia i Europa i els EUA marcaran el pas.

Els bancs centrals desenvolupats inicien una fase de tornada a la normalitat amb l'objectiu de protegir les seves economies d'unes taxes d'inflació que registraran nivells molt tensats els primers mesos de l'any, per retrocedir parcialment després. La disparitat entre bancs centrals provoca incertesa per un possible error de política monetària. La cotització d'aquest risc pot pesar sobre els trams llargs de la corba de tipus.

Els mercats financers hauran de calibrar l'increment de risc i la progressiva pèrdua del suport que han comportat unes polítiques econòmiques tan expansives.

El mercat de renda fixa haurà de fer front a la divergència de polítiques monetàries, amb retirades d'estímul i pujades de tipus en algunes economies. Serà un exercici especialment tàctic, amb valor especial de les apostes relatives en la corba de tipus i geogràfiques. A diferència del nostre posicionament general per a l'exercici anterior, no establirem una marcada preferència per la renda fixa corporativa per al 2022, que estarà afectada, d'una banda, per la retirada de les compres dels bancs centrals i, de l'altra, per un entorn sòlid de creixement econòmic.

Esperem un exercici amb més volatilitat per a la renda variable a causa dels nivells actuals de valoració, amb tipus reals en mínims i múltiples borsaris en màxims, que seran un rept per a la classe d'actiu. Tant per l'entorn de creixement global com per les valoracions, mantenim una lleugera preferència per Europa respecte dels EUA, amb posicions més neutrals en els altres mercats, i en termes d'estils ens estimem més el biaix valor i cíclic.

Mantenim una visió en rang lateral sobre la divisa americana respecte de l'euro a causa de la divergència de polítiques monetàries i un sòlid creixement a Europa.

El sector de la salut té una tendència secular de creixement gràcies a l'envelliment poblacional. Així mateix, la pandèmia de la covid-19 ha mostrat l'absoluta necessitat de la innovació mèdica i del manteniment d'uns sistemes sanitaris forts. D'aquesta manera, l'activitat del sector de la salut en borsa ha estat adequada en les diverses fases d'expectatives macroeconòmiques que s'han succeït al llarg de 2021. En el segon semestre de 2021 el fons va augmentar la seva inversió en valors que s'haurien de beneficiar de la fi de la pandèmia i va reduir posicions en companyies amb negoci significatiu relacionat amb la pandèmia, atesa la gravetat més baixa de la variant òmicron i les perspectives individuals de cadascuna de les companyies.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

- Remuneració total abonada per la SGIIC al seu personal desglossada en:
 - Remuneració fixa: 16.596.399 euros
 - Remuneració variable: 2.048.379 euros
- Nombre de beneficiaris:
 - Nombre total d'empleats: 277
 - Nombre de beneficiaris: 262
- Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC
- No existeix aquest tipus de remuneració
- Remuneració desglossada en:
 - Alts càrrecs:
 - Nombre de persones: 9
 - Remuneració fixa: 1.390.500 euros
 - Remuneració variable: 314.591 euros
 - Empleats amb una actuació que tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC
 - Nombre de persones: 8
 - Remuneració fixa: 1.092.000 euros
 - Remuneració variable: 339.884 euros

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management 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 AM, com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix dotar-se d'unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank AM disposa d'una política de remuneració per 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 propis 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 des del punt individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència respecte de les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM fer servir estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estan relacionades, amb la finalitat de deteriorar 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.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable o programa de bonus específic, que incorpora una combinació de reptes o indicadors relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2021 s'ha modificat la política de remuneracions, amb la finalitat d'actualitzar les facultats que el Comitè de Nomenaments i Remuneracions té atribuïdes en matèria de remuneració. Així mateix, s'ha adaptat al Reglament 2019/2088 sobre divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat en el sector dels serveis financers, i ha recollit la possibilitat d'aplicar la direcció de la companyia un factor corrector en la prima resultant a final de cada any.

La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

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

No aplicable