

Nº Registro CNMV: 1552
Fecha de registro: 07/08/1998
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK
Grupo Gestora/Depositario: / CECA
Rating Depositario: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.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 tel., correo electrónico a través de 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 riesgo: 6 en una escala del 1 al 7
DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo global de renta variable que invertirá entre el 75% y el 100% en valores relacionados con el sector de la salud (empresas farmacéuticas tanto productoras como distribuidoras, empresas de instrumentos médicos, de biotecnología, de perfumería, de cosmética, empresas de seguros sanitarios,...). Las inversiones en renta variable se materializan en cualquier tipo de valores (alta, media o baja capitalización). Las inversiones se dirigen principalmente al mercado americano y europeo complementado con algunas compañías japonesas. La inversión máxima en mercados emergentes no podrá superar el 15%. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe.
OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	1,71	0,83	1,71	6,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,83	-0,27	0,83	-0,31

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 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	20.647.802,92	18.828.403,41	Período	190.269	9,2150	Comisión de gestión	0,15	0,15	Patrimonio
Nº de partícipes	2.516	1.611	2021	166.706	8,8540	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	60.272	6,8556	Comisión de gestión total	0,15	0,15	Mixta
			2019	58.792	6,9618	Comisión de despositario	0,00	0,00	Patrimonio

Inversión mínima:

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	10.584.682,40	9.909.018,26	Período	284.312	26,8607	Comisión de gestión	0,41	0,41	Patrimonio
Nº de partícipes	19.062	18.029	2021	256.519	25,8874	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	236.899	20,2904	Comisión de gestión total	0,41	0,41	Mixta
			2019	237.354	20,8590	Comisión de despositario	0,04	0,04	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	20.077.714,51	17.975.074,16	Período	205.295	10,2250	Comisión de gestión	0,37	0,37	Patrimonio
Nº de partícipes	2.415	2.112	2021	177.047	9,8496	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	151.946	7,7048	Comisión de gestión total	0,37	0,37	Mixta
			2019	169.506	7,9049	Comisión de despositario	0,04	0,04	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.099.494,79	2.097.390,81	Período	22.061	10,5077	Comisión de gestión	0,27	0,27	Patrimonio
Nº de partícipes	28	28	2021	21.206	10,1106	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	17.382	7,8737	Comisión de gestión total	0,27	0,27	Mixta
			2019	17.766	8,0421	Comisión de despositario	0,02	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MULTISALUD, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	4,08	4,08	8,98	3,21	7,45	29,15	-1,53	21,93	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,50	21-01-22	-1,50	21-01-22	8,98	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,43	25-02-22	2,43	25-02-22	5,76	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	3,76	3,76	8,65	2,89	7,12	27,58	-2,73	20,45	4,05
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,50	21-01-22	-1,50	21-01-22	8,65	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,43	25-02-22	2,43	25-02-22	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	3,81	3,81	8,71	2,94	7,17	27,84	-2,53	20,69	4,26
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,50	21-01-22	-1,50	21-01-22	8,71	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,43	25-02-22	2,43	25-02-22	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	3,93	3,93	8,83	3,06	7,29	28,41	-2,09	21,23	4,72
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,50	21-01-22	-1,50	21-01-22	8,83	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,43	25-02-22	2,43	25-02-22	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			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	14,34	14,34	11,00	9,71	8,85	10,37	25,88	11,80	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	12,38	12,38	11,96	10,21	9,71	10,88	27,38	11,49	
VaR histórico **	10,25	10,25	10,30	10,43	10,56	10,30	10,81	10,98	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	12,38	12,38	11,96	10,21	9,71	10,88	27,38	11,49	9,97
VaR histórico **	10,25	10,25	10,27	10,27	10,27	10,27	10,27	9,65	7,02

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	12,38	12,38	11,96	10,21	9,71	10,88	27,38	11,49	9,98
VaR histórico **	10,25	10,25	10,26	10,26	10,26	10,26	10,34	10,38	4,93

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	12,38	12,38	11,96	10,21	9,71	10,88	27,38	11,49	9,98
VaR histórico **	10,25	10,25	10,22	10,22	10,22	10,22	10,31	10,34	4,89

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK MULTISALUD, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,16	0,16	0,17	0,16	0,16	0,66	0,66	0,66	0,53
CLASE ESTANDAR	0,47	0,47	0,48	0,47	0,47	1,89	1,89	1,89	1,86
CLASE PLUS	0,42	0,42	0,43	0,42	0,42	1,69	1,69	1,69	1,66
CLASE PREMIUM	0,31	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,24	1,21

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

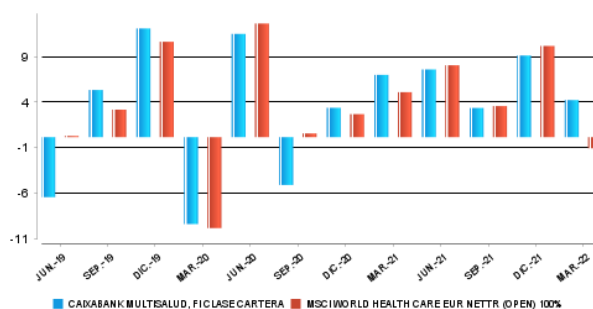
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

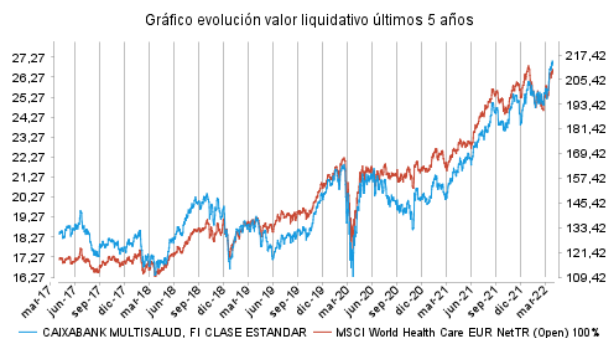
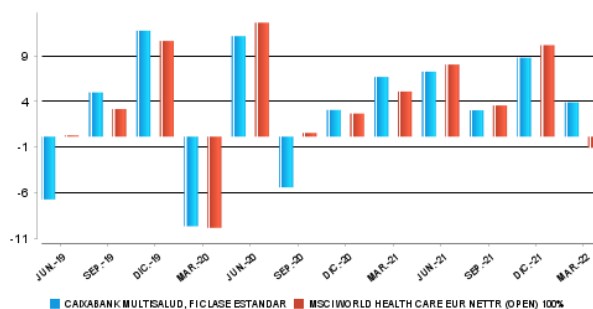


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

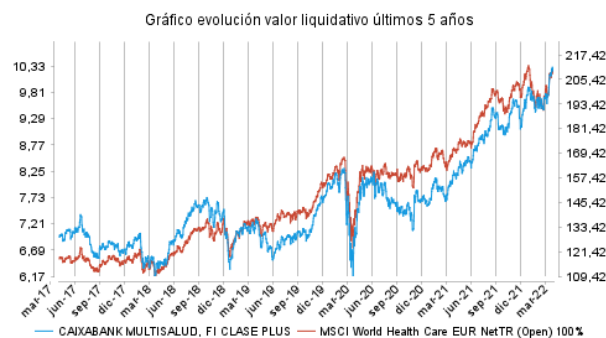
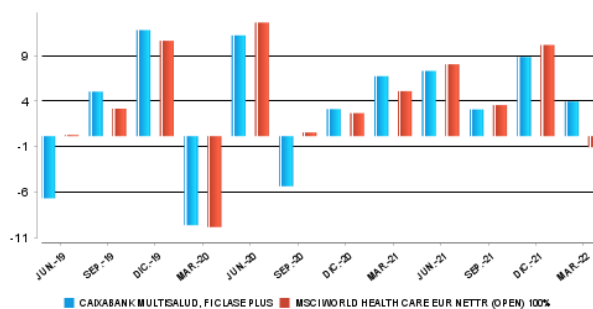


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

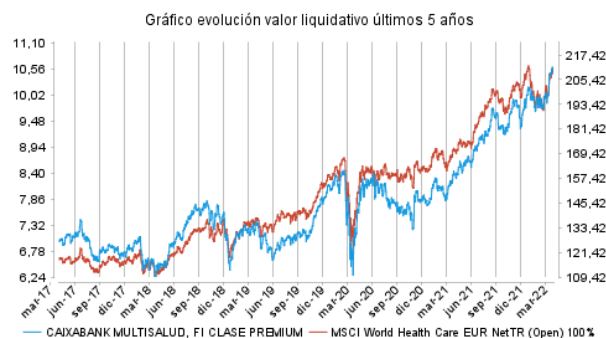
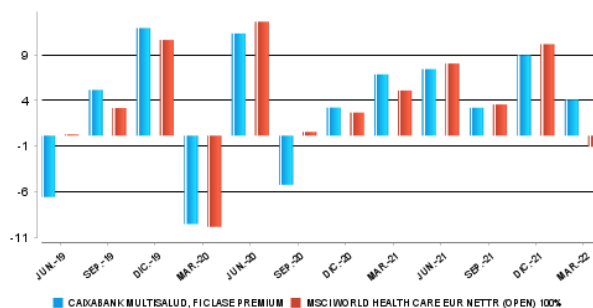


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renta Fija Internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renta Fija Mixta Euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renta Fija Mixta Internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renta Variable Mixta Euro	141.912	7.554	-5,20
Renta Variable Mixta Internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renta Variable Euro	700.770	292.170	-3,68
Renta Variable Internacional	15.568.552	1.788.224	-3,56
IIC de gestión Pasiva (I)	2.092.291	520.209	-2,61
Garantizado de Rendimiento Fijo	422.463	14.836	-1,69
Garantizado de Rendimiento Variable	933.787	38.809	-0,81
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.415.231	447.710	-1,64
Global	8.535.976	281.168	-5,49
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	3.933.222	83.039	-0,18
Renta fija euro corto plazo	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que replica un índice	525.101	11.548	-3,66
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	10.630	385	-1,64
Total Fondo	76.049.249	6.930.273	-3,06

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	653.958	93,16	556.761	89,59
* Cartera interior	31.493	4,49	38.423	6,18
* Cartera exterior	622.465	88,68	518.338	83,40
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48.544	6,92	62.623	10,08
(+/-) RESTO	-566	-0,08	2.094	0,34
TOTAL PATRIMONIO	701.937	100,00	621.478	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	621.478	554.877	621.478	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,86	2,98	8,86	219,19
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,00	8,44	4,00	-49,19
(+) Rendimientos de gestión	4,45	8,93	4,45	-46,45
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-18,72
+ Dividendos	0,43	0,18	0,43	160,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	4,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,65	7,45	3,65	-47,39
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	1,27	0,44	-62,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	-0,07	0,04	-0,07	-296,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,49	-0,45	0,96
- Comisión de gestión	-0,32	-0,34	-0,32	3,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	2,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,07
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,11	-0,09	-8,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-16,16
+ 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	-16,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	701.937	621.478	701.937	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

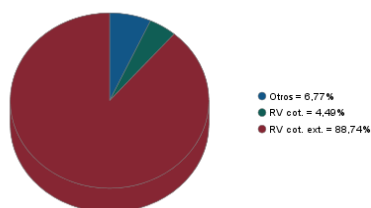
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	18.310	2,61	18.848	3,03
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	13.184	1,88	19.575	3,15
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		31.494	4,49	38.423	6,18
TOTAL RENTA VARIABLE		31.494	4,49	38.423	6,18
TOTAL INTERIOR		31.494	4,49	38.423	6,18
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	31.408	4,47	39.193	6,31
ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	0	0,00	7.244	1,17
ACCIONES BAYER AG	EUR	54.728	7,80	29.821	4,80
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	1.589	0,23	1.640	0,26
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	38.292	5,46	23.720	3,82
ACCIONES ZENECA	GBP	29.436	4,19	9.106	1,47
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	7.117	1,01	7.825	1,26
ACCIONES EISAI	JPY	0	0,00	1.053	0,17
ACCIONES SANTEN PHARMACEUTICA	JPY	17.038	2,43	15.079	2,43
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	12.686	1,81	0	0,00
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	17.727	2,53	7.275	1,17
ACCIONES TERUMO CORP	JPY	6.384	0,91	0	0,00
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	9.080	1,29	0	0,00
ACCIONES PHILLIPS	EUR	2.549	0,36	2.638	0,42
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	10.349	1,47	7.540	1,21
ACCIONES ABBVIE INC	USD	19.353	2,76	15.091	2,43
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	2.959	0,42	16.083	2,59
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	16.391	2,34	12.787	2,06
ACCIONES ANTHEM INC	USD	21.517	3,07	28.186	4,54
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	28.865	4,11	29.726	4,78
ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	12.045	1,72	7.321	1,18
ACCIONES IDEC	USD	2.693	0,38	21.729	3,50
ACCIONES CIGNA CORP	USD	30.141	4,29	15.419	2,48
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	11.652	1,66	5.092	0,82
ACCIONES DAVITA INC	USD	21.514	3,06	19.394	3,12
ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	USD	975	0,14	12.047	1,94
ACCIONES DEXCOM INC	USD	4.493	0,64	0	0,00
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	6.658	0,95	2.033	0,33
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	7.793	1,11	0	0,00
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	4.700	0,67	4.322	0,70
ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	16.747	2,39	0	0,00
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	44.986	6,41	22.598	3,64
ACCIONES LILLY	USD	63.065	8,98	49.260	7,93
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	26.935	3,84	24.353	3,92
ACCIONES SCHERING	USD	4.413	0,63	18.776	3,02
ACCIONES ORGANON Y CO	USD	0	0,00	18.974	3,05
ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	7.497	1,07	0	0,00
ACCIONES STRYKER	USD	0	0,00	1.021	0,16
ACCIONES TELEFLEX	USD	0	0,00	3.683	0,59
ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	8.458	1,20	12.304	1,98
ACCIONES UNTDHELTH	USD	20.662	2,94	18.515	2,98
ACCIONES ZIMMER BIOMET H	USD	0	0,00	7.569	1,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		622.896	88,74	518.418	83,45
TOTAL RENTA VARIABLE		622.896	88,74	518.418	83,45
TOTAL EXTERIOR		622.896	88,74	518.418	83,45
TOTAL INVERSION FINANCIERA		654.390	93,23	556.842	89,63

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 de las inversiones



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 Operativa Derivados Derechos	0	
AC.NOVARTIS AG-REG	544	Cobertura
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI	8.973	Cobertura
AC.SANOFI	30.811	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	40.328	
DIVISA DKK/EUR	1.546	Inversión
EUR/GBP	125	Cobertura
EUR/CHF	5.077	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	6.748	
Total Operativa Derivados Obligaciones	47.076	

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

J) El propósito de ajuste "swing pricing" es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándoles a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor ("swing factor") para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes 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 110.328.461,74 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,20 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 35.982.770,27 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 180.174.437,41 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,32 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 228,97 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2022 ha estado caracterizado por un incremento de la volatilidad de los mercados como consecuencia de la aparición de nuevas fuentes de incertidumbre. Dos han sido las preocupaciones máximas que han afectado al comportamiento de los activos financieros: por un lado, la persistencia e incluso incremento de las presiones inflacionistas en todas las economías a nivel global y por otro lado el estallido de la guerra de Ucrania. Cruzamos la efeméride del 31 de diciembre de 2021 con unos mercados cerrando el año muy positivamente, pero nada más entrar en enero hemos ido asistiendo a un deterioro de las expectativas que han generado mucha incertidumbre y todo ello culminado con el estallido de la guerra en Ucrania el 24 de febrero. La consecuencia ha sido un comportamiento negativo de las bolsas a nivel mundial pero también un repunte de tipos como no se veía desde hace muchos años. Vayamos por partes.

Por el lado de la inflación, las expectativas de una normalización en las cadenas de suministro junto con un reabastecimiento de los inventarios, así como una demanda empujada por un mayor ahorro y liquidez en el sistema, auguraba un episodio temporal en el alza de los precios. La salida de la crisis de la pandemia y las necesidades no satisfechas durante la misma hicieron que el estrés en las cadenas de producción y suministro tensionaran los precios de forma significativa durante los últimos meses del año 2021. En los primeros compases del año 2022 todo apuntaba a una normalización de dichas interrupciones, pero una mayor demanda de energía junto con la ruptura de las hostilidades entre Rusia y Ucrania han tirado por tierra todas las previsiones de normalización de los precios que se preveía tendiera hacia una base comparable más acorde a la tendencia a largo plazo esperada por los agentes económicos.

En este entorno los Bancos Centrales han mantenido su principal labor, la de monitorizar las expectativas de inflación a largo plazo y constatar que siguen ancladas de acuerdo a los respectivos mandatos de política monetaria que cada uno de ellos tiene y que en general rondan el 2%. El desanclaje de dichas expectativas es lo que ha hecho saltar las alarmas y ha motivado el giro en el discurso y en el mensaje de los bancos centrales hacia un tono más duro. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal en sus últimas reuniones han mostrado una intención de no retrasar la subida de tipos de interés y por tanto que el mercado no descuente que actúan por detrás de la coyuntura inflacionista. No parece que ningún agente económico, incluidos los propios bancos centrales, estén preparados para un error en política monetaria o una pérdida de confianza en el mensaje de las autoridades monetarias.

La excepción que confirma la regla es China que, al contrario que en el resto del mundo el momento del ciclo es distinto. El Banco Central Chino está aplicando una política monetaria laxa, realizando rebajas en los tipos de referencia, así como en los niveles de reservas obligatorios del sistema financiero. Y es que con la política Covid cero y después de haber transitado por la pandemia con un impacto menor que el resto del mundo desarrollado, actualmente los confinamientos junto con los episodios de regulación en determinados sectores han enfriado excesivamente el crecimiento económico del gigante asiático.

Por encima de todas las tendencias previamente mencionadas, a mediados del trimestre nos encontramos con un evento geopolítico inesperado en el contexto inicial del ejercicio, asistiendo a la lamentable invasión de Ucrania por parte de Rusia. El día 24 de febrero se produce un cambio significativo sobre todo en lo concerniente a las expectativas de crecimiento e inflación. Y también fundamentalmente en Europa. Como consecuencia del estallido de la guerra hemos visto una crisis energética de gran calado que ha venido a cegar la bomba inflacionista que ya de por sí venía siendo una amenaza tras la crisis pandémica. A parte de la desgracia humana que conlleva una guerra de estas características, el mundo occidental ha impuesto sanciones a la agresora Rusia de manera coordinada. El lado positivo geopolítico de estas medidas ha sido la gran unidad por parte de occidente en la toma de decisiones. El lado negativo ha sido y está siendo, el efecto que las sanciones, la crisis energética y la espiral de precios al alza está generando en el mencionado binomio crecimiento e inflación. En el mercado empieza a correr el fantasma de la estancación que ya se vivió con la crisis del petróleo de los años 70.

La duración de la guerra y la capacidad de resiliencia que tenga Europa van a marcar el paso de los mercados en las próximas semanas. La crisis energética derivada de la subida de todas las materias primas también marcará la agenda de la evolución de la inflación. Si este episodio no se extiende en el tiempo creemos que la resistencia de las economías desarrolladas podrá evitar la entrada en una recesión. No podemos olvidar que la situación económica de occidente es bastante mejor que la que se vivió en el periodo de estancación de los años 70. Los avances tecnológicos e incluso las tendencias que ha traído la pandemia implican que seamos menos intensivos en consumo de materias primas y por ende más eficientes. A su vez las economías basadas en el sector servicios se encuentran mejor preparadas para este envite.

Y por cerrar el capítulo de aspectos y tendencias que están afectando a la evolución de las economías a nivel global, cabe destacar que la pandemia del Covid ya no se encuentra dentro de las principales preocupaciones del mercado. Es cierto que la evolución de la misma no permite pensar que el virus ha desaparecido, pero sí que cabe pensar que estamos pasando una fase más endémica de la misma. Por tanto, si no se producen mutaciones del virus o si no observamos una afectación en los sistemas sanitarios de mayor calado parece que el Covid se encuentra en un momento más manejable.

Con todos estos mimbres, las bolsas han tenido un comportamiento negativo en el trimestre, aunque quizás no tan malo como se podía prever al calor de las noticias. Así por ejemplo hemos visto al S&P 500 caer un -5%, -2% en euros cuando llevaba 7 trimestres consecutivos subiendo. Por su parte en Europa el Stoxx 50 cae un -10%. Europa sufre más por la guerra de Ucrania y por su mayor dependencia del crudo y el gas rusos. En el caso de Asia cae en media un -8% en el primer trimestre y el Shanghai Composite cierra con un -10%. Por último, Japón cierra su mercado Nikkei cayendo sólo un -3%.

Caso parecido es el de la renta fija donde el repunte de tipos como consecuencia del mensaje halcón de los bancos centrales para controlar la inflación y sobre todo las expectativas de inflación a 5 años, ha sido el mayor desde los años 80 por su amplitud y por el plazo temporal tan corto en el que se ha producido. Los bonos en general han caído en precio del orden de un -5%, su peor trimestre desde 1980. Un índice de renta fija americano como el Bloomberg US Aggregate Bond Index cae un -6%. El bono del tesoro americano a 10 años ha repuntado en tipo desde el nivel de 1,51% hasta el 2,33% y en el caso del bono alemán a 10 años la TIR ha subido desde el -0,18% hasta el 0,643%. En ambos casos, repuntes muy significativos. Para la curva americana la posibilidad de una inversión en tipos entre el vencimiento a 2 años y el vencimiento 10 años es algo que empieza a descontarse en el mercado con mayor probabilidad.

Por lo que se refiere a las materias primas la subida del precio del petróleo Brent ha sido espectacular a lo largo del trimestre y ha sido la causa de todas las incertidumbres en el mercado, no solo por su influencia en la inflación sino por la magnitud de los movimientos y sus causas: la guerra de Ucrania. Así vimos cerrar el crudo Brent en 2021 a 77,8 dólares por barril y el trimestre lo ha cerrado a 107,91, es decir, una subida de casi un 39%. Pero es que el caso del Gas es todavía más impactante ya que la subida de precio ha rondado el 51%.

Por último, y por lo que a divisas se refiere hemos visto una apreciación del dólar frente al euro por varios motivos. En primer lugar, por el ciclo económico y de tipos al otro lado del Atlántico donde tanto la economía como la Reserva Federal van un paso por delante del viejo continente. Pero también la incertidumbre generada por la guerra en Ucrania ha motivado una huida hacia la calidad que supone el dólar como divisa de referencia global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre el fondo ha aumentado su inversión en farmacéuticas, que ahora quedan más sobre ponderadas en la cartera. El fondo ha reducido peso en biotecnología y en productos médicos, ambos están con un peso por debajo del índice de referencia. En el sector de servicios médicos el fondo se mantiene con una inversión por encima del peso en el índice de referencia. Por geografías, el fondo ha aumentado su inversión en Japón y la ha reducido en Estados Unidos.

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 10,83% el primer trimestre y el número de participes ha aumentado en un 5,73%. El patrimonio de la clase Plus ha aumentado en un 15,96% y el número de participes ha aumentado en un 14,35%. El patrimonio de la clase Premium ha aumentado en un 4,03% y el número de participes se ha mantenido constante. El patrimonio de la clase Cartera ha aumentado un 14,13% y el número de participes ha aumentado un 56,18%. La rentabilidad neta del primer trimestre de la clase Estándar, Plus, Premium y Cartera ha sido del 3,76%, 3,81%, 3,93% y 4,08%, respectivamente. El índice de referencia del fondo es el MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtenido una rentabilidad de un -1,23%. Así, el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a su referencia. Los gastos del fondo sobre el patrimonio medio del primer trimestre de la clase Estándar, Plus, Premium y Cartera han sido del 0,47%, 0,42%, 0,31% y 0,16%.

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 trimestre, el fondo ha aumentado su inversión en farmacéuticas. Se ha incrementado la posición en Bayer, Johnson&Johnson, AstraZeneca y Novo Nordisk. Asimismo, se ha aumentado la inversión en farmacéuticas japonesas, concretamente en Takeda, Daiichi Sankyo y Astellas. Aún en farmacéuticas, se ha reducido en Merck y se ha salido por completo de Organon. En biotecnología se ha disminuido la inversión en Biogen y en Grifols. En productos médicos también se ha reducido inversión, recortando en Align Technology y en Dentsply Sirona, pero tomando una nueva posición en IQVIA. En servicios médicos en conjunto se ha mantenido la posición, con pequeños cambios incrementando en Cigna y reduciendo en Anthem.

Las inversiones que más han aportado en positivo a la rentabilidad diferencial del fondo frente al índice de referencia, han sido Bayer, McKesson, Eli Lilly, Organon, AmerisourceBergen, AbbVie y AstraZeneca. En cambio, la inversión que más ha aportado en negativo a la rentabilidad diferencial del fondo ha sido Align Technology.

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 1,17.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida ha sido de un 0,83%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido un 12,38%, la del índice de referencia un 14,34% 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 este contexto descrito la prudencia debe primar en el posicionamiento de las carteras. Hoy por hoy no descontamos una recesión en las economías a nivel global, pero si es cierto que hay que estar muy atentos a las señales que nos anticipen un deterioro económico como son las pendientes de las curvas o la revisión de benéficos empresariales. Las encuestas de actividad económica o la confianza de los consumidores también serán aspectos a monitorizar de cerca. Por otro lado, las sendas de subidas de tipos por parte de los bancos centrales también deben estar en nuestro radar para seguir de cerca cual es la previsión del binomio crecimiento e inflación que se plantean sus consejos de gobierno.

En la Renta Variable prevemos un movimiento en rango donde EEUU puede comportarse mejor que el resto del mundo por ser el área económica menos afectada por la crisis bélica. Con el mismo racional, nos infraponderamos en Europa. En términos de exposición a mercados bursátiles entendemos que deberemos gestionar los riesgos entre una posición infraponderada y neutral a lo largo de los próximos meses. En cuanto a sesgos, en este entorno primamos el sesgo defensivo.

Por lo que se refiere a la renta fija, el mercado se encuentra en un momento complejo con el repunte de tipos. Nuestra visión no ha sufrido cambios y mantenemos en términos generales una posición de baja duración, aunque la curva americana comienza a tener valor en los entornos actuales y es probable que comencemos a incorporar esta exposición. Respecto al crédito también tenemos una visión cauta, aunque también aquí puede volver a encontrarse valor en algunas zonas y ratings que han sufrido un estrés excesivo.

Esperamos unos mercados con mayor volatilidad durante las próximas semanas en donde habrá que tomar decisiones con carácter táctico y aprovechar las ventanas de rentabilidad esperada que algunos activos puedan ofrecer. La temporada de resultados empresariales puede ser un buen comienzo de trimestre para tomar el pulso de los acontecimientos y ver las guías que puedan ofrecer las distintas compañías. Todo ello en un entorno en el que la evolución de los datos económicos, junto con las noticias procedentes de Ucrania, marcaran el paso claramente.

El sector de la salud está menos expuesto al ciclo económico que otros sectores de la bolsa. Así, ante un aumento de las incertidumbres macroeconómicas como el vivido en el primer trimestre, el sector de la salud se ha comportado mejor que la bolsa en general. Asimismo, la rentabilidad del fondo ha superado, por mucho, al índice de referencia. Durante el trimestre el fondo ha incrementado la inversión en farmacéuticas y ha seguido infra ponderado en productos médicos y en biotecnología, manteniendo un posicionamiento defensivo incluso dentro del contexto del sector de la Salud.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

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