

Núm. registre CNMV: 1552
Data de registre: 07/08/1998
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles 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 Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 tel., correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 6 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons global de renda variable que invertirà entre 75 % i 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 (capitalització alta, mitjana o baixa). Les inversions es dirigeixen 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 es recullen 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 el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	1,71	0,83	1,71	6,76
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,83	-0,27	0,83	-0,31

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	20.647.802,92	18.828.403,41	Període	190.269	9,2150	Comissió de gestió	0,15	0,15	Patrimoni
Nº de participacions	2.516	1.611	2021	166.706	8,8540	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	60.272	6,8556	Comissió de gestió total	0,15	0,15	Mixta
			2019	58.792	6,9618	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	10.584.682,40	9.909.018,26	Període	284.312	26,8607	Comissió de gestió	0,41	0,41	Patrimoni
Nº de participacions	19.062	18.029	2021	256.519	25,8874	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	236.899	20,2904	Comissió de gestió total	0,41	0,41	Mixta
			2019	237.354	20,8590	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	20.077.714,51	17.975.074,16	Període	205.295	10,2250	Comissió de gestió	0,37	0,37	Patrimoni
Nº de participacions	2.415	2.112	2021	177.047	9,8496	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	151.946	7,7048	Comissió de gestió total	0,37	0,37	Mixta
			2019	169.506	7,9049	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.099.494,79	2.097.390,81	Període	22.061	10,5077	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
Nº de participacions	28	28	2021	21.206	10,1106	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	17.382	7,8737	Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
			2019	17.766	8,0421	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MULTISALUD, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	4,08	4,08	8,98	3,21	7,45	29,15	-1,53	21,93	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,50	21-01-22	-1,50	21-01-22	8,98	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,43	25-02-22	2,43	25-02-22	5,76	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	3,76	3,76	8,65	2,89	7,12	27,58	-2,73	20,45	4,05
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,50	21-01-22	-1,50	21-01-22	8,65	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,43	25-02-22	2,43	25-02-22	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	3,81	3,81	8,71	2,94	7,17	27,84	-2,53	20,69	4,26
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,50	21-01-22	-1,50	21-01-22	8,71	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,43	25-02-22	2,43	25-02-22	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	3,93	3,93	8,83	3,06	7,29	28,41	-2,09	21,23	4,72
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,50	21-01-22	-1,50	21-01-22	8,83	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,43	25-02-22	2,43	25-02-22	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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
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

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	12,38	12,38	11,96	10,21	9,71	10,88	27,38	11,49	9,97
VaR històric **	10,25	10,25	10,30	10,43	10,56	10,30	10,81	10,98	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	12,38	12,38	11,96	10,21	9,71	10,88	27,38	11,49	9,97
VaR històric **	10,25	10,25	10,27	10,27	10,27	10,27	10,27	9,65	7,02

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	12,38	12,38	11,96	10,21	9,71	10,88	27,38	11,49	9,98
VaR històric **	10,25	10,25	10,26	10,26	10,26	10,26	10,34	10,38	4,93

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	12,38	12,38	11,96	10,21	9,71	10,88	27,38	11,49	9,98
VaR històric **	10,25	10,25	10,22	10,22	10,22	10,22	10,31	10,34	4,89

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

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

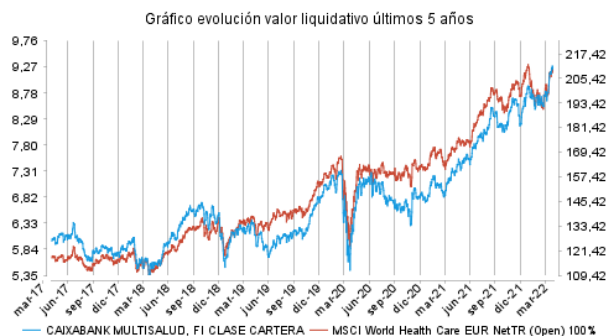
CAIXABANK MULTISALUD, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-03-22	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

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

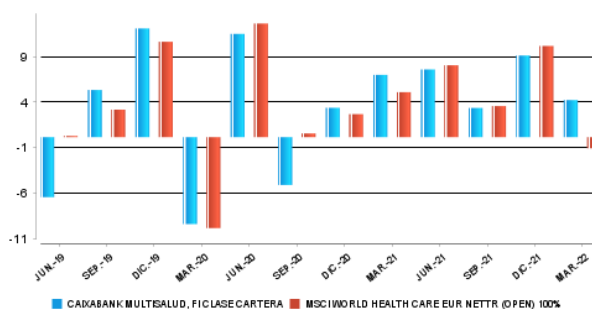
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

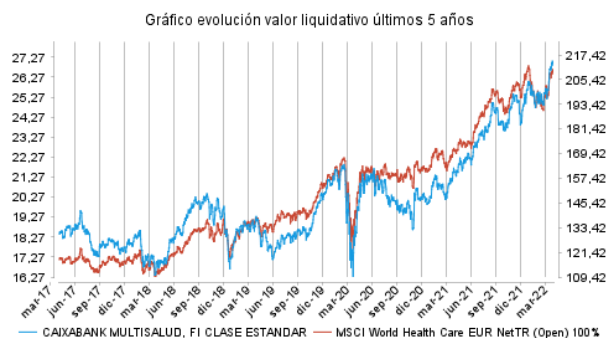
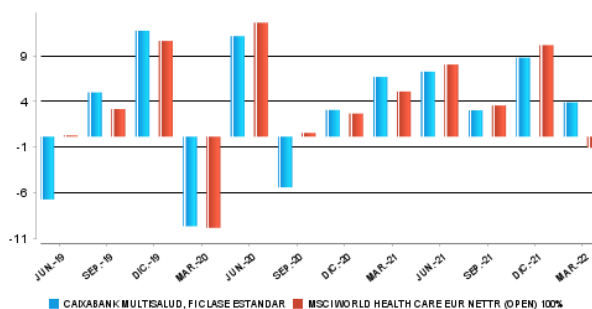


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

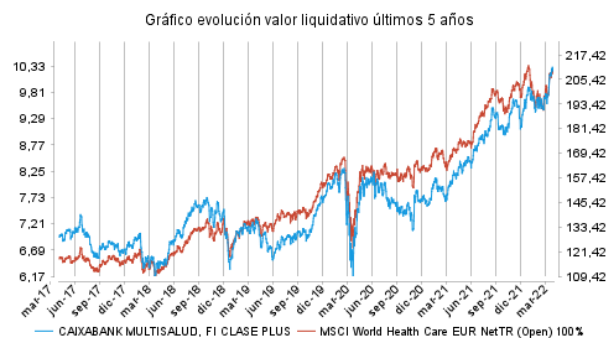
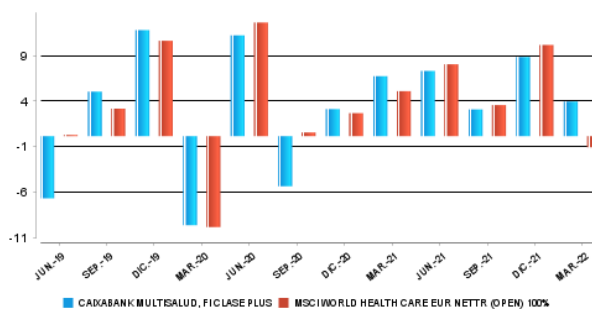


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

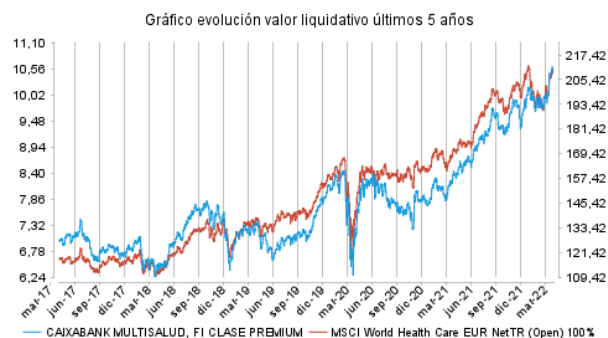
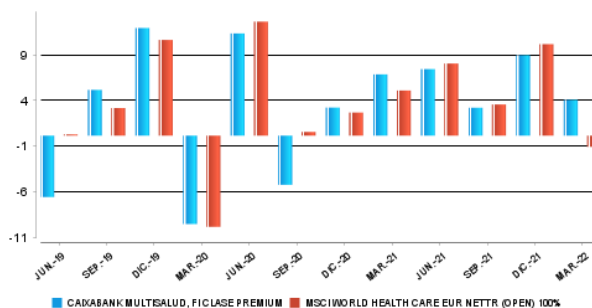


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renda fixa internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renda fixa mixta euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renda fixa mixta internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renda variable mixta euro	141.912	7.554	-5,20
Renda variable mixta internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renda variable euro	700.770	292.170	-3,68
Renda variable internacional	15.568.552	1.788.224	-3,56
IIC de gestió passiva (I)	2.092.291	520.209	-2,61
Garantit de rendiment fix	422.463	14.836	-1,69
Garantit de rendiment variable	933.787	38.809	-0,81
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.415.231	447.710	-1,64
Global	8.535.976	281.168	-5,49
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute pública	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	3.933.222	83.039	-0,18
Renda fixa euro curt termini	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que replica un índex	525.101	11.548	-3,66
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	10.630	385	-1,64
Total Fons	76.049.249	6.930.273	-3,06

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	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
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	48.544	6,92	62.623	10,08
(+/-) RESTA	-566	-0,08	2.094	0,34
TOTAL PATRIMONI	701.937	100,00	621.478	100,00

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	621.478	554.877	621.478	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	8,86	2,98	8,86	219,19
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	4,00	8,44	4,00	-49,19
(+) Rendiments de gestió	4,45	8,93	4,45	-46,45
+ Interessos	0,00	-0,01	0,00	-18,72
+ Dividends	0,43	0,18	0,43	160,81
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	4,68
± Resultats en renda variable (fetes o no)	3,65	7,45	3,65	-47,39
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,44	1,27	0,44	-62,87
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,07	0,04	-0,07	-296,88
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,45	-0,49	-0,45	0,96
- Comissió de gestió	-0,32	-0,34	-0,32	3,59
- Comissió de dipositar	-0,03	-0,03	-0,03	2,82
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	5,82
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	1,07
- Altres despeses repercutides	-0,09	-0,11	-0,09	-8,07
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-16,16
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-16,16
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	701.937	621.478	701.937	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

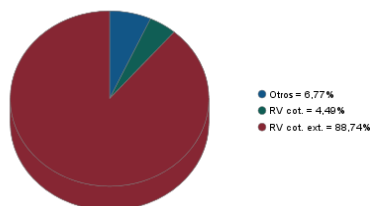
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES 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 RV COTITZADA		31.494	4,49	38.423	6,18
TOTAL RENDA VARIABLE		31.494	4,49	38.423	6,18
TOTAL INVERSIONS FINANCERES 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 RV COTITZADA		622.896	88,74	518.418	83,45
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		622.896	88,74	518.418	83,45
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		622.896	88,74	518.418	83,45
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		654.390	93,23	556.842	89,63

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
AC.NOVARTIS AG-REG	544	Cobertura
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI	8.973	Cobertura
AC.SANOFI	30.811	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	40.328	
DIVISA DKK/EUR	1.546	Inversió
EUR/GBP	125	Cobertura
EUR/CHF	5.077	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	6.748	
Total Operativa en Derivats Obligacions	47.076	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) El propòsit d'ajustament d'oscil·lació de preus (swing pricing) és oferir protecció als participants que mantenen la seva posició a llarg termini en el fons d'inversió davant de moviments d'entrada o de sortida significatius fets per altres inversors en el mateix fons, i traslladar a aquests darrers els efectes valoratius de circumstàncies excepcionals de mercat, en què la valoració amb cotitzacions de compra o de venda no recullin adequadament els preus reals als quals es podrien executar les operacions, i els costos addicionals que pot arribar a tenir per ajustar les carteres per aquests moviments.

L'aplicació efectiva d'aquest mecanisme comporta que si l'import net de subscripcions o reemborsaments d'una IIC supera el líndar establert en els procediments interns de l'entitat, expressat en un tant per cent del patrimoni de la IIC, s'activarà el mecanisme per ajustar el valor liquidatiu a l'alça per un factor (swing factor) i tenir en compte els costos de reajustament imputables a les ordres netes de subscripció, o a la baixa, en cas de reemborsaments.

Tots aquests ajustaments de valoració que es facin no tindran cap impacte en les inversions dels participants que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	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) En el període l'import total de les adquisicions és 110.328.461,74 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà és 0,20%.

d.2) En el període l'import total de les vendes és 35.982.770,27 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà és 0,06 %.

f) En el període l'import total de les adquisicions és 180.174.437,41 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà és 0,32%.

g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.

h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 228,97 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

El primer trimestre de 2022 ha estat caracteritzat per un increment de la volatilitat dels mercats a conseqüència de l'aparició de noves fonts d'incertesa. Han estat dues les preocupacions màximes que han afectat el comportament dels actius financers: d'una banda, la persistència i fins i tot l'increment de les pressions inflacionistes en totes les economies mundials i, d'altra banda, l'esclat de la guerra d'Ucraïna. El 31 de desembre de 2021 els mercats van tancar l'any molt positivament. Tot just arribat el gener, però, hem assistit a una deterioració de les expectatives que ha provocat molta incertesa, tot plegat culminat amb l'esclat de la guerra a Ucraïna, el 24 de febrer. La conseqüència ha estat un comportament negatiu de les borses mundials, a més d'un repunt de tipus que feia molts anys que no s'observava. Anem a pams.

Pel que fa la inflació, les expectatives d'una normalització en les cadenes de subministrament, juntament amb un reproveïment dels inventaris, així com una demanda empesa per un augment de l'estalvi i liquiditat en el sistema, augurava un episodi temporal en l'alça dels preus. La sortida de la crisi de la pandèmia i les necessitats no satisfetes durant aquesta pandèmia van fer que els darrers mesos de l'any 2021 l'estrès en les cadenes de producció i subministrament tensesin els preus de manera significativa. Tot i que en el

començament l'any 2022 tot indicava una normalització d'aquestes disrupcions, un augment de la demanda d'energia, juntament amb la ruptura de les hostilitats entre Rússia i Ucraïna, ha destruït totes les previsions de normalització dels preus que es preveia que tendria cap a una base comparable més afí a la tendència a llarg termini que esperaven els agents econòmics.

En aquest entorn els bancs centrals han mantingut la seva tasca principal, la de monitorar les expectatives d'inflació a llarg termini i constatar que continuen ancorades d'acord amb els respectius mandats de política monetària que cadascun té, que en general voregen 2%. El desancoratge d'aquestes expectatives ha activat les alarmes i ha motivat el gir en el discurs i en el missatge dels bancs centrals per un to més dur. Tant el Banc Central Europeu com la Reserva Federal, en les darreres reunions, han mostrat la intenció de no retardar la pujada de tipus d'interès i, per tant, que el mercat no descompti que actuen al darrere de la conjuntura inflacionista. No sembla pas que cap agent econòmic, inclosos els mateixos bancs centrals, no estigui preparat per a un error en política monetària o una pèrdua de confiança en el missatge de les autoritats monetàries.

L'excepció que confirma la regla és la Xina, on, al contrari que a la resta del món, el moment del cicle és diferent. El Banc Central Xinès aplica una política monetària laxa i fa rebaixes en els tipus de referència, així com en els nivells de reserves obligatoris del sistema financer. Arran de la política covid zero, després d'haver travessat la pandèmia amb un impacte més petit que la resta del món desenvolupat, actualment els confinaments, juntament amb els episodis de regulació en determinats sectors, han refredat excessivament el creixement econòmic del gegant asiàtic.

A banda de totes les tendències esmentades més amunt, a mitjan trimestre trobem amb un esdeveniment geopolític inesperat en el context inicial de l'exercici, és a dir, la lamentable invasió d'Ucraïna per Rússia. El dia 24 de febrer hi ha un canvi significatiu, sobretot pel que fa a les expectatives de creixement i inflació. Y també sobretot a Europa. A conseqüència de l'esclat de la guerra, hem vist una crisi energètica molt notable que ha agreujat la bomba inflacionista, que ja era una amenaça després de la crisi pandèmica. A banda de la tragèdia humana que comporta una guerra d'aquestes característiques, el món occidental ha imposat sancions a l'agressora Rússia de manera coordinada. L'aspecte positiu geopolític d'aquestes mesures ha estat la gran unitat d'Occident en la presa de decisions. El costat negatiu ha estat i és l'efecte que les sancions, la crisi energètica i l'espiral de preus a l'alça provoca en el binomi esmentat de creixement i inflació. En el mercat comença a córrer el fantasma de l'estagflació que ja es va viure en la crisi del petroli dels anys setanta.

La durada de la guerra i la capacitat de resiliència que tingui Europa marcaran el pas dels mercats les setmanes vinents. La crisi energètica derivada de la pujada de totes les matèries primeres marcarà l'agenda de l'evolució de la inflació. Si aquest episodi no es perllonga creiem que la resistència de les economies desenvolupades podrà evitar l'entrada en una recessió. No podem pas oblidar que la situació econòmica d'Occident és força més bona no pas la que es va viure en el període d'estagflació dels anys setanta. Els avenços tecnològics i fins i tot les tendències que ha portat la pandèmia impliquen que siguem menys intensius en consum de matèries primeres i, per tant, més eficients. Alhora les economies basades en el sector de serveis estan més ben preparades per a aquest envit.

Per tancar el capítol d'aspectes i tendències que afecten l'evolució de les economies mundials, cal destacar que la pandèmia de la covid ja no és una les preocupacions principals del mercat. És cert que la seva evolució no permet pensar que el virus hagi desaparegut, però sí que podem pensar que passem una fase més endèmica del virus. Per tant, si no es produeixen mutacions del virus o si no observem una afectació en els sistemes sanitaris més importants, sembla que la covid està en un moment més avinent.

Amb tota aquesta tessitura, en el trimestre les borses han tingut un comportament negatiu, tot i que potser no tan dolent com es podia preveure arran de les notícies. Així, per exemple, hem vist que l'S&P-500 ha caigut -5%, -2% en euros, després de pujar 7 trimestres consecutius. A Europa l'Stoxx-50 cau -10%. Europa sofreix més per la guerra d'Ucraïna i perquè té més dependència del cru i el gas russos. En el primer trimestre Àsia cau de mitjana -8% i Shanghai Composite tanca amb -10%. Per acabar, el Japó tanca el seu mercat Nikkei caient només -3%.

Un cas semblant és el de la renda fixa, en què el repunt de tipus a conseqüència del missatge dur dels bancs centrals per controlar la inflació i sobretot les expectatives d'inflació a 5 anys ha estat el més gran des dels anys vuitanta per la seva amplitud i pel termini tan curt en què s'ha produït. En general, els bons han caigut en preu prop -5% i és el seu pitjor trimestre des de 1980. Un índex de renda fixa americà com el Bloomberg US Aggregate Bond Index cau -6%. El bo del tresor americà a 10 anys ha repuntat en tipus des del nivell d'1,51 % fins a 2,33 %. En el cas del bo alemany a 10 anys la TIR ha pujat des de -0,18 % fins a 0,643 %. En tots dos casos són repunts molt significatius. En la corba americana una inversió en tipus entre el venciment a 2 anys i el venciment 10 anys es comença a descomptar en el mercat amb més probabilitat.

Pel que fa a les matèries primeres, al llarg del trimestre la pujada del preu del petroli Brent ha estat espectacular i ha estat la causa de totes les incerteses en el mercat, no sols per la seva influència en la inflació sinó per la magnitud dels moviments i les seves causes: la guerra d'Ucraïna. Així, el 2021 el cru de Brent ha tancat a 77,8 dòlars per barril i ha tancat el trimestre a 107,91, és a dir, una pujada de gairebé 39%. El cas del gas encara és més impactant perquè la pujada de preu ha vorejat 51 %.

Per acabar, quant a divises hem observat una apreciació del dòlar respecte de l'euro per diversos motius. De primer, pel cicle econòmic i de tipus a l'altra banda de l'Atlàntic, on tant l'economia com la Reserva Federal van un pas al davant del Vell Continent. També la incertesa provocada per la guerra a Ucraïna ha motivat una fugida cap a la qualitat que comporta el dòlar com a divisa de referència global.

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

Durant el trimestre el fons ha augmentat la seva inversió en farmacèutiques, que ara queden més sobreponderades en la cartera. El fons ha reduït pes en biotecnologia i en productes mèdics, tots dos amb un pes per sota de l'índex de referència. En el sector de serveis mèdics el fons es manté amb una inversió per sobre del pes en l'índex de referència. Per geografies, el fons ha augmentat la inversió al Japó i l'ha reduïda als Estats Units.

c) Índex de referència.

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

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

El primer trimestre el patrimoni del fons en la classe Estàndar ha augmentat 10,83 % i el nombre de participis, 5,73 %. El patrimoni de la classe Plus ha augmentat 15,96 % i el nombre de participis, 14,35 %. El patrimoni de la classe Premium ha augmentat 4,03 % i el nombre de participis s'ha mantingut constant. El patrimoni de la classe Cartera ha augmentat 14,13 % i el nombre de participis, 56,18 %.

La rendibilitat neta del primer trimestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha estat 3,76 %, 3,81 %, 3,93 % i 4,08 %, respectivament. L'índex de referència del fons és l'MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtingut una rendibilitat de -1,23 %. Així, el fons ha obtingut una rendibilitat superior a la seva referència.

Les despeses del fons sobre el patrimoni mitjà del primer trimestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera han estat 0,47 %, 0,42 %, 0,31 % i 0,16 %.

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 trimestre, el fons ha augmentat la inversió en farmacèutiques. S'ha incrementat la posició en Bayer, Johnson&Johnson, AstraZeneca i Novo Nordisk. Així mateix, s'ha augmentat la inversió en farmacèutiques japoneses, concretament en Takeda, Daiichi Sankyo i Astellas. En farmacèutiques, però, s'ha reduït en Merck i s'ha sortit del tot d'Organon. En biotecnologia s'ha disminuït la inversió en Biogen i en Grifols. En productes mèdics també s'ha reduït inversió, s'ha retallat en Align Technology i en Dentsply Sirona, però s'ha pres una nova posició en IQVIA. En conjunt, en serveis mèdics s'ha mantingut la posició, amb petits canvis, s'ha incrementat en Cigna i s'ha reduït en Anthem.

Les inversions que més han aportat en positiu a la rendibilitat diferencial del fons respecte de l'índex de referència han estat Bayer, McKesson, Eli Lilly, Organon i AmerisourceBergen, AbbVie i AstraZeneca. En canvi, la inversió que més ha aportat en negatiu a la rendibilitat diferencial del fons ha estat Align Technology.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau de palanquejament mitjà ha estat 1,17.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda ha estat 0,83 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

En el trimestre la volatilitat del fons ha estat 12,38 %, la de l'índex de referència, 14,34 %, i la de la lletra del tresor a 1 any, 0,02 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest context que hem descrit, la prudència ha de prevaldre en el posicionament de les carteres. Tot i que ara com ara no descomptem una recessió en les economies mundials, sí que és cert que cal estar molt a l'aguait dels senyals que ens anticipin una deterioració econòmica, com ara els pendents de les corbes o la revisió de beneficis empresarials. Les enquestes d'activitat econòmica o la confiança dels consumidors també seran aspectes que caldrà monitorar de prop. D'altra banda, les sendes de pujades de tipus dels bancs centrals també han de ser al nostre radar per seguir de prop la previsió del binomi creixement i inflació que es plantegen els seus consells de govern.

En la renda variable preveiem un moviment en rang en què els EUA es poden comportar més bé que la resta del món perquè són l'àrea econòmica menys afectada per la crisi bèl·lica. Amb la mateixa lògica, ens infraponderem a Europa. En termes d'exposició a mercats borsaris entenem que al llarg dels mesos vinents haurem de gestionar els riscos entre una posició infraponderada i neutral. Quant a biaixos, en aquest entorn preferim el biaix defensiu.

Pel que fa a la renda fixa, el mercat està en un moment complex arran del repunt de TIR. La nostra visió no ha sofert canvis i en termes generals mantenim una posició de baixa durada, tot i que la corba americana comença a tenir valor en els entorns actuals i és probable que comencem a incorporar aquesta exposició. Respecte del crèdit també tenim una visió prudent, tot i que també aquí es pot tornar a trobar valor en algunes zones i ràtings que han sofert un estrès excessiu.

Durant les setmanes vinents esperem uns mercats amb més volatilitat, caldrà prendre decisions amb caràcter tàctic i aprofitar les finestres de rendibilitat esperada que alguns actius poden oferir. La temporada de resultats empresarials pot ser un bon començament de trimestre per prendre el pols dels esdeveniments i veure quines guies ofereixen les companyies. Tot plegat, en un entorn en què l'evolució de les dades econòmiques, juntament amb les notícies procedents d'Ucraïna, clarament marcaran el pas.

El sector de la salut està menys exposat al cicle econòmic que altres sectors de la borsa. Així, davant un augment de les incerteses macroeconòmiques com el viscut en el primer trimestre, el sector de la salut s'ha comportat més bé que la borsa en general. Així mateix, la rendibilitat del fons ha superat, amb escreix, l'índex de referència. Durant el trimestre el fons ha incrementat la inversió en farmacèutiques, ha continuat infraponderat en productes mèdics i en biotecnologia i ha mantingut un posicionament defensiu fins i tot dins del context del sector de la salut.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

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