

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

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto: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	2,87	2,83	2,87	6,76
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,82	-0,30	0,82	-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	19.684.877,58	18.828.403,41	Període	183.075	9,3003	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participis	414	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	0,30	0,30	Mixta
			2019	58.792	6,9618	Comissió de dipositari	0,01	0,01	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	12.796.041,32	9.909.018,26	Període	345.838	27,0270	Comissió de gestió	0,83	0,83	Patrimoni
Nº de participis	23.055	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	0,83	0,83	Mixta
			2019	237.354	20,8590	Comissió de dipositari	0,09	0,09	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	28.778.146,40	17.975.074,16	Període	296.224	10,2934	Comissió de gestió	0,74	0,74	Patrimoni
Nº de participis	3.729	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	0,74	0,74	Mixta
			2019	169.506	7,9049	Comissió de dipositari	0,07	0,07	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	3.178.380,92	2.097.390,81	Període	33.658	10,5897	Comissió de gestió	0,54	0,54	Patrimoni
Nº de participis	52	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	0,54	0,54	Mixta
			2019	17.766	8,0421	Comissió de dipositari	0,05	0,05	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			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	5,04	0,93	4,08	8,98	3,21	29,15	-1,53	21,93	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,32	22-04-22	-2,32	22-04-22	4,08	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,73	24-06-22	2,43	25-02-22	5,76	04-03-20		

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	4,40	0,62	3,76	8,65	2,89	27,58	-2,73	20,45	4,05
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,33	22-04-22	-2,33	22-04-22	3,76	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,73	24-06-22	2,43	25-02-22	5,75	04-03-20		

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	4,51	0,67	3,81	8,71	2,94	27,84	-2,53	20,69	4,26
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,33	22-04-22	-2,33	22-04-22	3,81	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,73	24-06-22	2,43	25-02-22	5,75	04-03-20		

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	4,74	0,78	3,93	8,83	3,06	28,41	-2,09	21,23	4,72
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,33	22-04-22	-2,33	22-04-22	3,93	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,73	24-06-22	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			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilitat * de:</b>									
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	16,31	18,21	14,34	11,00	9,71	10,37	25,88	11,80	

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	14,11	15,69	12,38	11,96	10,21	10,88	27,38	11,49	9,97
VaR històric **	10,17	10,17	10,25	10,30	10,43	10,30	10,81	10,98	

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	14,11	15,69	12,38	11,96	10,21	10,88	27,38	11,49	9,97
VaR històric **	10,27	10,27	10,25	10,27	10,27	10,27	10,27	9,65	7,02

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	14,11	15,69	12,38	11,96	10,21	10,88	27,38	11,49	9,98
VaR històric **	10,26	10,26	10,25	10,26	10,26	10,26	10,34	10,38	4,93

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	14,11	15,69	12,38	11,96	10,21	10,88	27,38	11,49	9,98
VaR històric **	10,22	10,22	10,25	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)

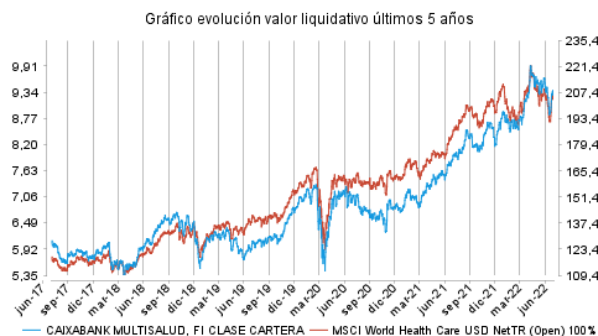
#### CAIXABANK MULTISALUD, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,33	0,17	0,16	0,17	0,16	0,66	0,66	0,66	0,53
CLASE ESTANDAR	0,94	0,47	0,47	0,48	0,47	1,89	1,89	1,89	1,86
CLASE PLUS	0,84	0,42	0,42	0,43	0,42	1,69	1,69	1,69	1,66
CLASE PREMIUM	0,62	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,24	1,21

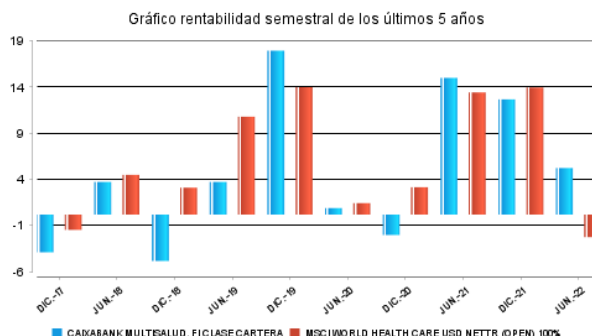
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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

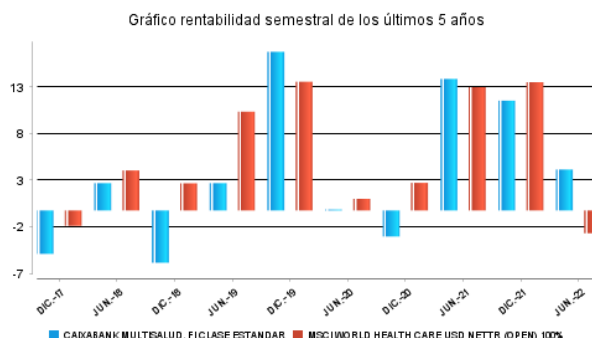
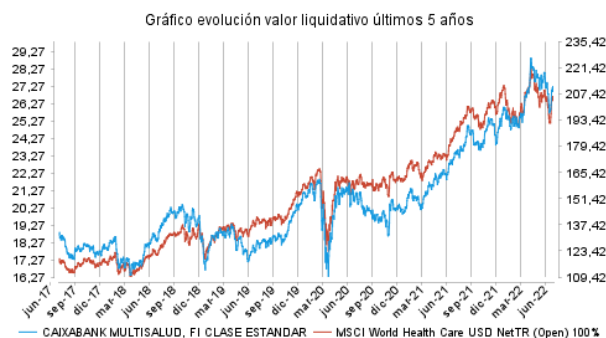
##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA



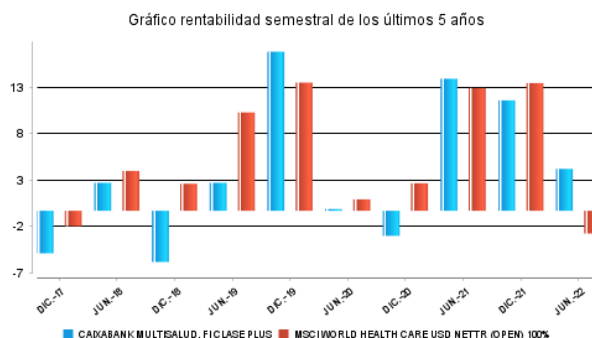
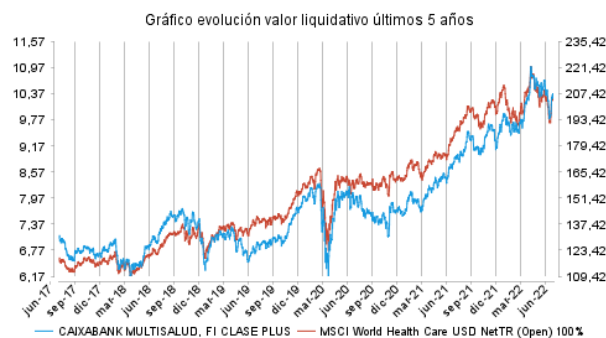
#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



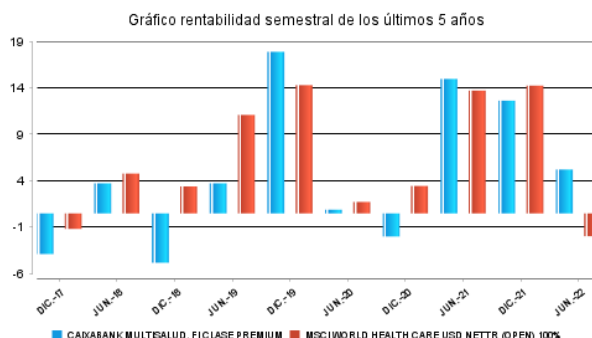
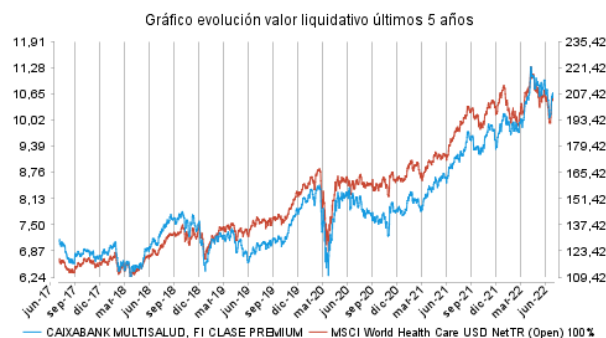
##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR



##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS



##### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM



## 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	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renda fixa internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renda fixa mixta euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renda fixa mixta internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renda variable mixta euro	132.699	7.419	-15,08
Renda variable mixta internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renda variable euro	604.716	283.786	-6,65
Renda variable internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	366.729	13.887	-4,05
Garantit de rendiment variable	873.624	37.202	-1,95
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
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	3.973.391	83.012	-0,52
Renda fixa euro curt termini	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que replica un índex	927.845	19.775	-12,03
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	1.228.227	46.005	-3,19
<b>Total Fons</b>	<b>73.422.999</b>	<b>6.793.620</b>	<b>-8,16</b>

\*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	796.737	92,77	556.760.985	89,59
* Cartera interior	24.332	2,83	38.423.400	6,18
* Cartera exterior	772.404	89,94	518.337.585	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)	66.588	7,75	62.623.497	10,08
(+/-) RESTA	-4.530	-0,53	2.093.887	0,34
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>858.795</b>	<b>100,00</b>	<b>621.478.369</b>	<b>100,00</b>

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
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>621.478</b>	<b>543.667.662</b>	<b>621.478.369</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	29,40	2,09	29,40	1.656,33
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,72	11,48	3,72	-59,55
(+) Rendiments de gestió	4,63	12,39	4,63	-53,35
+ Interessos	-0,01	-0,01	-0,01	-31,04
+ Dividends	1,03	0,51	1,03	150,68
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-160,89
± Resultats en renda variable (fetes o no)	3,40	10,64	3,40	-60,13
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,26	1,18	0,26	-72,96
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,05	0,07	-0,05	-188,05
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,91	-0,94	-0,91	20,32
- Comissió de gestió	-0,66	-0,67	-0,66	22,49
- Comissió de dipositar	-0,06	-0,06	-0,06	22,32
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	63,79
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	37,92
- Altres despeses repercutides	-0,17	-0,19	-0,17	7,76
(+) Ingressos	0,00	0,03	0,00	-96,98
+ 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	0,03	0,00	-96,98
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>858.794.597</b>	<b>621.478.369</b>	<b>858.794.597</b>	

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

### 3. INVERSIONS FINANCERES

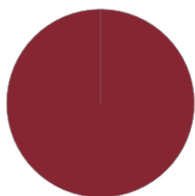
#### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	24.334	2,83	18.848	3,03
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	0	0,00	19.575	3,15
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>24.334</b>	<b>2,83</b>	<b>38.423</b>	<b>6,18</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>24.334</b>	<b>2,83</b>	<b>38.423</b>	<b>6,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>24.334</b>	<b>2,83</b>	<b>38.423</b>	<b>6,18</b>
ACCIONES UCB SA	EUR	15.699	1,83	0	0,00
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	13.347	1,55	0	0,00
ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	10.747	1,25	0	0,00
ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	6.010	0,70	0	0,00
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	37.015	4,31	39.193	6,31
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	8.859	1,03	7.244	1,17
ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	5.385	0,63	0	0,00
ACCIONES BAYER AG	EUR	29.454	3,43	29.821	4,80
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	10.407	1,21	1.640	0,26
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	22.894	2,67	23.720	3,82
ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	5.062	0,59	0	0,00
ACCIONES EUROAPI SA	EUR	8.223	0,96	0	0,00
ACCIONES GSK PLC	GBP	13.453	1,57	0	0,00
ACCIONES ZENECA	GBP	35.603	4,15	9.106	1,47
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	15.617	1,82	7.825	1,26
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	1.080	0,13	1.053	0,17
ACCIONES SANTEN PHARMACE	JPY	0	0,00	15.079	2,43
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	6.087	0,71	0	0,00
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	58.193	6,78	7.275	1,17
ACCIONES PHILLIPS	EUR	10.754	1,25	2.638	0,42
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	21.967	2,56	7.540	1,21
ACCIONES ABBVIE INC	USD	23.245	2,71	15.091	2,43
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	4.417	0,51	0	0,00
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	2.195	0,26	16.083	2,59
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	24.951	2,91	12.787	2,06
ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	17.093	1,99	28.186	4,54
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	23.556	2,74	29.726	4,78
ACCIONES BECTON	USD	0	0,00	7.321	1,18
ACCIONES IDEC	USD	3.678	0,43	21.729	3,50
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	6.538	0,76	0	0,00
ACCIONES CIGNA CORP	USD	26.637	3,10	15.419	2,48
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	17.457	2,03	5.092	0,82
ACCIONES DANAHER CORP	USD	3.909	0,46	0	0,00
ACCIONES DAVITA INC	USD	10.583	1,23	19.394	3,12
ACCIONES DENTSPLY SIRONA	USD	0	0,00	12.047	1,94
ACCIONES DEXCOM INC	USD	3.583	0,42	0	0,00
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	18.550	2,16	2.033	0,33
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	6.448	0,75	0	0,00
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	3.488	0,41	4.322	0,70
ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	31.323	3,65	0	0,00
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	42.974	5,00	22.598	3,64
ACCIONES LILLY	USD	83.558	9,73	49.260	7,93
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	11.170	1,30	24.353	3,92
ACCIONES SCHERING	USD	8.278	0,96	18.776	3,02
ACCIONES ORGANON Y CO	USD	0	0,00	18.974	3,05
ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	9.432	1,10	0	0,00
ACCIONES STRYKER CORP	USD	6.656	0,78	1.021	0,16
ACCIONES TELEFLEX	USD	0	0,00	3.683	0,59
ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	21.055	2,45	12.304	1,98
ACCIONES UNTDHELTH	USD	27.259	3,17	18.515	2,98
ACCIONES ZIMMER BIOMET H	USD	0	0,00	7.569	1,22
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>773.890</b>	<b>90,14</b>	<b>518.418</b>	<b>83,45</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>773.890</b>	<b>90,14</b>	<b>518.418</b>	<b>83,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>773.890</b>	<b>90,14</b>	<b>518.418</b>	<b>83,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>798.224</b>	<b>92,97</b>	<b>556.842</b>	<b>89,63</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



● RV - Renta variable

### 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
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>		<b>0</b>	
AC.NOVARTIS AG-REG	FUTURO AC.NOVARTIS AG-REG 100 FÍSICA	33.353	Cobertura
AC.NOVARTIS AG-REG	FUTURO AC.NOVARTIS AG-REG 100 FÍSICA	739	Cobertura
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI	FUTURO AC.ROCHE HOLDING AG-	5.565	Cobertura
AC.SANOFI	FUTURO AC.SANOFI 100 FÍSICA	22.050	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		61.707	
DIVISA USD/EUR	CONTADO DIVISA USD/EUR FÍSICA	3.819	Inversió
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	125	Cobertura
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	3.121	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		7.066	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>68.773</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

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

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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 netes de subscripció, o a la baixa, en cas de reemborsaments.

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 ajustant 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

	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) En el període l'import total de les adquisicions és 145.573.929,90 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,11 %.

d.2) L'import total de les vendes en el període és 64.914.169,24 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,05 %.

f) L'import total de les adquisicions en el període és 42.397.332,66 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,03 %.

h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 391,87 €. 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 semestre de 2022 ha destacat per aprofundir més, si és possible, en els focus de preocupació que els mercats ja arrossegaven des de començaments de l'any. Per sobre de tot destaca la persistent inflació, que comença a mostrar símptomes de segona ronda i no sols afecta l'energia i els aliments sinó que comença a estendre's a tota la cistella de la compra. Aquest fet, a més de la preocupació del mercat per l'actuació global dels bancs centrals i la seva por d'un error de política monetària, ha provocat un comportament molt negatiu dels actius financers en general. Aquest primer semestre gairebé no podem observar cap mercat amb retorns positius. Tant la renda fixa com la renda variable han ofert rendibilitats negatives. En el semestre només les matèries primeres, com calia esperar, han tingut retorns positius. D'altra banda, cal destacar que aquest període ha tingut dues fases ben diferenciades: la primera marcada per la guerra d'Ucraïna i la inflació que s'arrossegava dels primers compassos de l'any, però amb una certa sensació d'estabilització en les dades, i una segona fase en què s'ha palesat que el repunt dels preus és més gran i més ampli del que s'esperava, juntament amb el fet que es comencen a observar senyals clars d'alentiment econòmic. Els senyals d'aquest alentiment són anticipats per les enquestes d'expectatives dels agents, tant consumidors com empreses.



Si comencem centrant-nos en l'escalada dels preus al llarg d'aquests darrers mesos, la inflació general als EUA tanca el semestre en nivells de 8,6 % amb una inflació core (excloent-ne energia i aliments) en 6 %. Si analitzem l'indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que és el que més segueix la Reserva Federal americana, des del punt de vista general tenim una dada de 6,3 % i la dada core és 4,7 % interanual. Amb aquestes xifres, la Fed ha posat un clar focus en el control i estabilitat dels preus, per intentar ancorar les expectatives d'inflació a llarg termini en el rang de 2 % a 3 %. A conseqüència d'això, el cicle progressiu de pujades de tipus s'ha accelerat. Els tipus d'intervenció als EUA s'han situat en 1,5 % i amb una pujada anunciada per al mes de juliol de +0,75 %. Alhora es descompta que tancaràn l'any de 3 %, una pujada addicional de +0,75 % més des de juliol fins a desembre. Amb vista al 2023 l'expectativa és que els tipus d'intervenció americans puguin arribar a nivells entre 3,5 % i 4,5 % depenent de com es vagin controlant aquestes expectatives d'inflació.

Evidentment la conseqüència d'aquesta política monetària restrictiva és un alentiment econòmic que ja s'endevina en les enquestes que s'han publicat recentment. En el cas de la confiança del consumidor, hi ha enquestes com la de Michigan que se situen en nivells no vistos des de la crisi financera global del 2008. I si analitzem aquesta confiança del consumidor per les mètriques del Conference Board (enquesta feta de manera aleatòria a 3.000 famílies americanes), el nivell s'acosta perillosament als pitjors episodis de la pandèmia del 2020. Des del punt de vista empresarial, l'enquesta d'activitat manufacturera ISM, fins i tot situant-se encara en zona d'expansió per sobre de nivells de 50 (concretament 53), arrossega una tendència a la baixa des de nivells de 60. Si ens referim a l'ISM del sector serveis, ens trobem un patró semblant de tendència baixista. A Europa les coses no tenen pas més bon aspecte i la incertesa de la guerra a les portes de la Unió Europea agreugen els desequilibris de curt termini per a l'economia europea. La gran dependència energètica de països com Alemanya del gas rus és un factor de notable incertesa amb vista a la tardor i defineixen una "foto" de gran "complexitat" com ja ha dit el vicepresident del Banc Central Europeu, Luis de Guindos. L'amenaça del tall de gas per Gazprom a Europa podria implicar una recessió en la principal economia europea que acabés arrossegant tota l'eurozona. I això s'afegeix a les pressions inflacionistes globals, que en el cas d'Europa són influïdes per la gran dependència energètica. Això posa de manifest la fragilitat del cicle econòmic a Europa i ha motivat que el BCE, malgrat haver canviat el pas cap a una posició molt més restrictiva, vagi molt darrere dels moviments de la Reserva Federal nord-americana. N'és la primera conseqüència la gran depreciació de l'euro respecte del dòlar, que se situa en nivells no vistos des de fa 20 anys i a prop de la paritat. Aquesta depreciació de l'euro empitjora la bomba inflacionista.

En el tancament del primer semestre de 2022 l'economia manté una dinàmica de creixement positiva, tot i que es desacelera i el mercat no descompta aquesta recessió. Les probabilitats d'una profecia autocomplerta, però, són cada vegada més grans. Assistim a una revisió contínua del creixement econòmic a la baixa dels principals organismes internacionals, agències i agents privats. I això ressuscita els fantasmes de la tan temuda estagiflació que ja es va viure els anys setanta del passat segle.

La cara positiva de la moneda, i per la qual la tan esmentada recessió es retarda o si es produeix es descompta que sigui de curta durada i molt tècnica, és el fet que el consumidor global continua tenint fortaleza després del tancament de les economies durant la pandèmia. L'estalvi acumulat i les tendències de la reobertura de l'activitat econòmica permeten evitar els mals auguris i compensar la inflació amb més estalvi acumulat.

En aquest entorn, la pandèmia de la covid se situa en un segon pla malgrat les noves variants i l'augment dels casos. Si hi ha una àrea geogràfica en què aquest tema ha estat un maldecap amb ramifications internacionals, que han afectat les expectatives de creixement global, ha estat la Xina. La política de covid zero de Xi Jinping ha provocat mantenir tancades grans ciutats xineses com ara Xangai, amb el que això comporta de disrupció a les cadenes de subministraments i al creixement potencial de la Xina. En aquest aspecte sembla que el pitjor temps pot haver passat i l'esperança està posada en el fet que la capacitat de recuperació Xina pugui liderar el creixement mundial i així es compensin les grans febleses dels països desenvolupats. La reobertura xinesa i una política més laxa enfront de la covid ("viure amb la covid") fan pensar que la principal locomotora asiàtica ha tocat fons, i així ho palesen els indicadors avançats de sentiment.

Com a darrera font d'incertesa tenim la guerra a Ucraïna. En aquest front no sembla pas que les coses millorin i l'estancament tant de la guerra en si com de les possibilitats d'una pròxima fi no permet l'optimisme. Així i tot, sembla que el mercat hi ha après a conviure. El fet és que la influència d'aquesta guerra en el preu de les matèries primeres ha estat molt alta, però també és cert que, si el món desenvolupat entra en una fase de desaceleració, la demanda de productes energètics s'alentirà. Ja assistim a una retallada en el preu del barril de cru (però no del gas) que podria equilibrar l'oferta i la demanda en uns entorns més raonables de preu. Encara queden mesos perquè puguem assistir a uns preus energètics més baixos. Tot i que no esperem que en el curt termini hi hagi una caiguda significativa del cru o del gas, per efecte de les bases comparables, a mesura que passin les setmanes, l'impacte en preus i inflació s'anirà minimitzant.

En aquest entorn, i com hem anticipat al principi, en general les borses han tingut un semestre de comportament molt negatiu. Així, per exemple, l'S&P-500 ha caigut en el semestre la barbaritat de -20,79 %. El Nasdaq ha corregit -29,94 %. A Europa les caigudes també han estat de gran magnitud, amb un índex de doble dígit. L'Eurostoxx-50 ha corregit -19,77 %. L'índex que menys ha corregit ha estat l'índex IBEX-35 (-5,61 %) perquè té més composició de bancs. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -8,33 % i l'índex de Xangai ha caigut -6,09 %. L'MSCI global ha caigut -13,54 % i l'MSCI Emergents -17 %.

En el cas de la renda fixa hem assistit al pitjor semestre en rendibilitats dels darrers 40 anys. Això ha estat especialment dolorós per als perfils inversors més conservadors. El fet que hàgim assistit a una correcció conjunta de totes les classes d'actius no ha estat minimitzada per la capacitat diversificadora d'una cartera ben construïda atès que hem assistit a un semestre com feia anys que no es veia.

La renda fixa americana ha corregit en el semestre i els índexs agregats (governos i crèdit) han caigut prop de -10,22 %. Destaca el crèdit corporatiu americà, que ha corregit -14,23 %. En el cas europeu, la mateixa situació. Els índexs agregats han caigut prop de -13,13 %. Curiosament els bons governamentals són els que més han corregit a conseqüència del canvi d'actitud del BCE, -13,90 %. El pendent de la corba 2 anys-10 anys als EUA coqueteja d'invertir-se i posar-se negatiu, escenari que sempre acaba desencadenant una recessió. Malgrat això, el pendent del tipus d'interès a 3 mesos respecte del 10 anys continua sòlidament en territori positiu, senyal que pot confirmar que encara no entrem en recessió. Caldria monitorar aquests indicadors per confirmar si finalment l'economia nord-americana evita entrar en aquesta recessió.

En matèries primeres el semestre ha estat positiu a conseqüència de l'encariment de pràcticament totes. Destaquen totes les vinculades a l'energia com ara petroli, gas, gasoil de calefacció o benzina. El barril de petroli Brent ha passat de 77,78 dòlars a 114,81 a tancament de trimestre.

Finalment, en matèria de divises, el més destacable ha estat la contínua depreciació de l'euro respecte del dòlar, que ja s'acosta a la paritat entre totes dues divises. Com que aquests nivells no es veien des de fa 20 anys, el cicle de pujada de tipus a l'altra banda de l'Atlàntic marca la cotització del dòlar molt significativament.

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

Durant el semestre el fons ha augmentat la seva inversió en farmacèutiques i en productes mèdics, i ha reduït en serveis mèdics. En farmacèutiques el fons continua amb un pes en cartera per sobre de l'índex de referència. En productes mèdics el fons continua per sota de l'índex de referència, però ja gairebé ha igualat el pes en aquest índex. En el sector de serveis mèdics el fons es manté amb una inversió per sobre del pes en l'índex de referència, però amb un sobrepes molt més petit que abans. El fons continua per sota de l'índex de referència en biotecnologia. Per geografies, el fons ha augmentat la inversió a Europa i al Japó, i ha reduït 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 semestre el patrimoni del fons en la classe Estàndar ha augmentat 34,82 % i el nombre de participis, 27,88 %. El patrimoni de la classe Plus ha augmentat 67,31 % i el nombre de participis, 76,56 %. El patrimoni de la classe Premium ha augmentat 58,73 % i el nombre de participis ha augmentat 85,71 %. El patrimoni de la classe Cartera ha augmentat 9,82 % i el nombre de participis ha davallat 74,30 %.

La rendibilitat neta del primer semestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha estat 4,40 %, 4,51 %, 4,74 % i 5,04 %, respectivament. L'índex de referència del fons és l'MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtingut una rendibilitat de -2,45 %. Així, el fons ha obtingut una rendibilitat superior a la seva referència.

Les despeses del fons sobre el patrimoni mitjà del primer semestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera han estat 0,94 %, 0,84 %, 0,62 % i 0,33 %.

#### 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, el fons ha augmentat la seva inversió en farmacèutiques. S'ha incrementat la posició en Bayer, AstraZeneca, Daiichi Sankyo i Eli Lilly, i s'ha pres una nova posició en UCB. Encara en farmacèutiques, s'ha reduït en Merck i Sanofi, i s'ha sortit del tot de Santen i d'Organon. En productes mèdics també s'ha augmentat la inversió, s'ha pres una nova posició en IQVIA i en Lonza i s'ha augmentat la posició en Edwards Lifesciences i en Baxter. En canvi, en productes mèdics s'ha retallat en Align Technology i s'ha sortit del tot de Dentsply Sirona. En serveis mèdics en conjunt s'ha retallat la posició reduïnt en Fresenius, Elevance Health, DaVita i McKesson. En biotecnologia s'ha reduït la posició en Biogen i s'ha sortit del tot de Grifols.

Les inversions que més han aportat en positiu a la rendibilitat diferencial del fons, respecte de l'índex de referència, han estat Bayer, Eli Lilly, McKesson, Daiichi Sankyo, Organon i AmerisourceBergen. 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 0,84.

### d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda ha estat 0,82 %.

## 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

## 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

En el semestre la volatilitat del fons ha estat 14,11 %, la de l'índex de referència, 16,31 %, i la de la lletra del tresor a 1 any, 0,03 %.

## 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 entorn, la prudència en l'exposició a actius de risc, juntament amb menys exposició a la durada en renda fixa, ha estat la principal mesura adoptada en la gestió de les carteres. I aquest enfocament no ha variat gens respecte a la postura que hem adoptat des del començament de l'any. En el cas de la renda variable, som al llindar de l'inici de la presentació de resultats del segon trimestre. L'expectació és veure les guies que donen les companyies per als mesos vinents, a més de les possibles revisions de beneficis a la baixa dels analistes, aspecte que no acaba de produir-se per a sorpresa de tothom a causa de l'entorn d'alentiment econòmic. Continuem infraponderats en renda variable i amb biaixos clarament defensius en espera de veure si les grans correccions que s'han produït ja toquen fons.

En el cas de la renda fixa també preval el posicionament defensiu. Mantenim durades baixes i solament amb repunts significatius dels terminis llargs, com vam poder veure el 10 anys americà a la fi del trimestre (al voltant del 3,5 %). Ens podem plantejar començar a fer una mica de cartera, però sempre amb un caràcter tàctic i prevalent la prudència.

Ens trobem en un moment d'incertesa màxima respecte de la tardor i el mercat estarà a l'aguait d'una potencial recessió tècnica a conseqüència dels agressius moviments de tipus d'intervenció dels bancs centrals. Això convida a continuar prudents en espera de contrastar la fortalesa dels consumidors, l'estabilització dels repunts inflacionistes, l'evolució dels resultats empresarials i les conseqüències d'esdeveniments com la guerra d'Ucraïna.

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 semestre, 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 semestre el fons ha incrementat la inversió en farmacèutiques i ha continuat infraponderat en biotecnologia. En productes mèdics el fons ha augmentat la inversió a la fi del semestre i ara queda lleugerament infraponderat. El fons manté 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)**