

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

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	2,87	2,83	2,87	6,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,82	-0,30	0,82	-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	19.684.877,58	18.828.403,41	Período	183.075	9.3003	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	414	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	0,30	0,30	Mixta
			2019	58.792	6.9618	Comisión de despositario	0,01	0,01	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	12.796.041,32	9.909.018,26	Período	345.838	27,0270	Comisión de gestión	0,83	0,83	Patrimonio
Nº de partícipes	23.055	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	0,83	0,83	Mixta
			2019	237.354	20,8590	Comisión de despositario	0,09	0,09	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	28.778.146,40	17.975.074,16	Período	296.224	10,2934	Comisión de gestión	0,74	0,74	Patrimonio
Nº de partícipes	3.729	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	0,74	0,74	Mixta
			2019	169.506	7,9049	Comisión de despositario	0,07	0,07	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	3.178.380,92	2.097.390,81	Período	33.658	10,5897	Comisión de gestión	0,54	0,54	Patrimonio
Nº de partícipes	52	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	0,54	0,54	Mixta
			2019	17.766	8,0421	Comisión de despositario	0,05	0,05	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			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	5,04	0,93	4,08	8,98	3,21	29,15	-1,53	21,93	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,32	22-04-22	-2,32	22-04-22	4,08	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,73	24-06-22	2,43	25-02-22	5,76	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	4,40	0,62	3,76	8,65	2,89	27,58	-2,73	20,45	4,05
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,33	22-04-22	-2,33	22-04-22	3,76	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,73	24-06-22	2,43	25-02-22	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	4,51	0,67	3,81	8,71	2,94	27,84	-2,53	20,69	4,26
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,33	22-04-22	-2,33	22-04-22	3,81	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,73	24-06-22	2,43	25-02-22	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	4,74	0,78	3,93	8,83	3,06	28,41	-2,09	21,23	4,72
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,32	22-04-22	-2,32	22-04-22	3,93	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,73	24-06-22	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			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
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

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	14,11	15,69	12,38	11,96	10,21	10,88	27,38	11,49	
VaR histórico **	10,17	10,17	10,25	10,30	10,43	10,30	10,81	10,98	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	14,11	15,69	12,38	11,96	10,21	10,88	27,38	11,49	9,97
VaR histórico **	10,27	10,27	10,25	10,27	10,27	10,27	10,27	9,65	7,02

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	14,11	15,69	12,38	11,96	10,21	10,88	27,38	11,49	9,98
VaR histórico **	10,26	10,26	10,25	10,26	10,26	10,26	10,34	10,38	4,93

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	14,11	15,69	12,38	11,96	10,21	10,88	27,38	11,49	9,98
VaR histórico **	10,22	10,22	10,25	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)

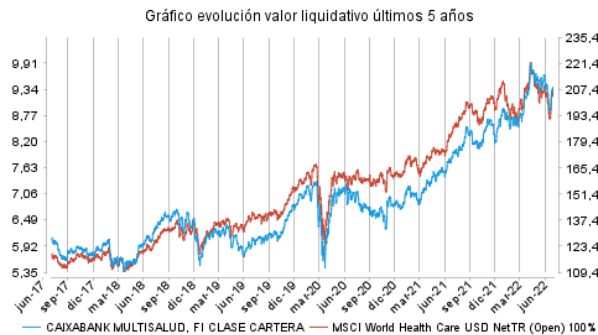
CAIXABANK MULTISALUD, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		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

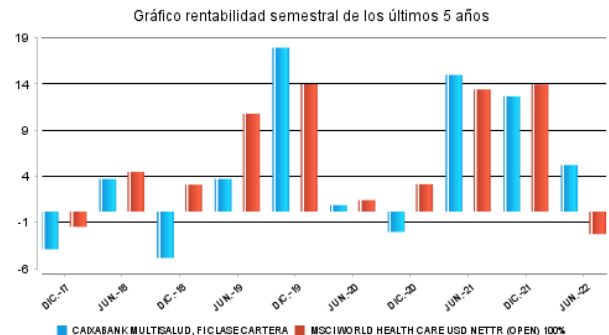
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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

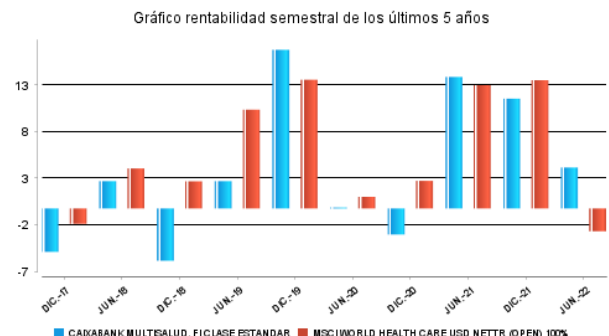
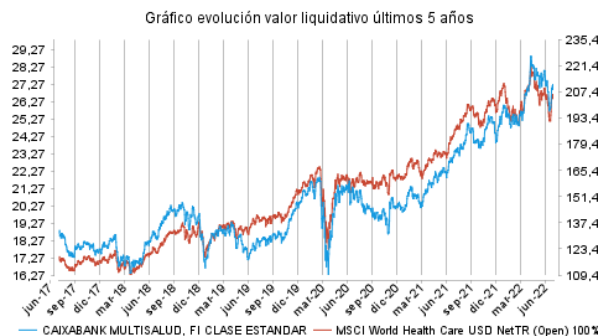
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA



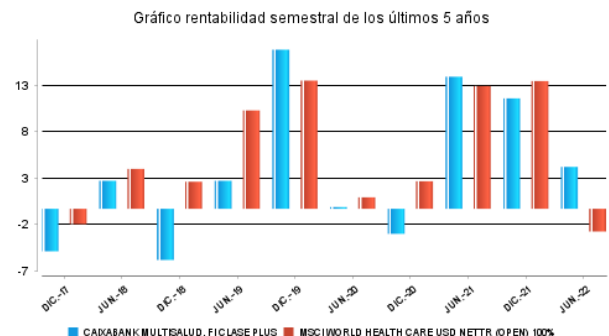
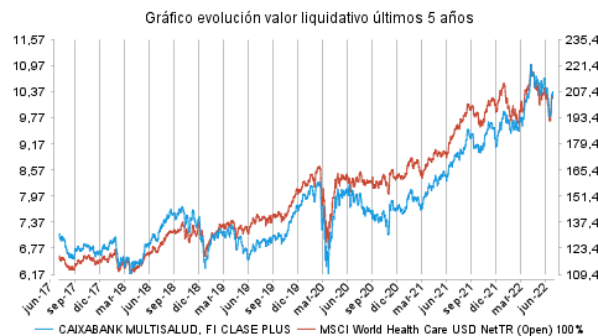
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



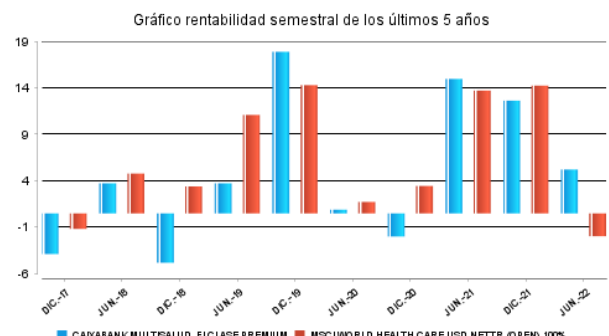
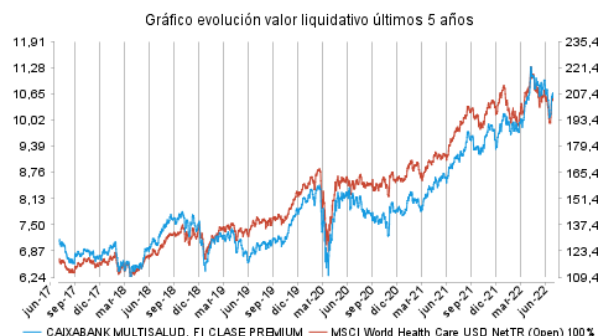
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM



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	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renta Fija Internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renta Fija Mixta Euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renta Fija Mixta Internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renta Variable Mixta Euro	132.699	7.419	-15,08
Renta Variable Mixta Internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renta Variable Euro	604.716	283.786	-6,65
Renta Variable Internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.729	13.887	-4,05
Garantizado de Rendimiento Variable	873.624	37.202	-1,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
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	3.973.391	83.012	-0,52
Renta fija euro corto plazo	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que replica un índice	927.845	19.775	-12,03
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	1.228.227	46.005	-3,19
Total Fondo	73.422.999	6.793.620	-8,16

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	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
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	66.588	7,75	62.623.497	10,08
(+/-) RESTO	-4.530	-0,53	2.093.887	0,34
TOTAL PATRIMONIO	858.795	100,00	621.478.369	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	621.478	543.668	621.478	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,40	2,09	29,40	1.656,33
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,72	11,48	3,72	-59,55
(+) Rendimientos de gestión	4,63	12,39	4,63	-53,35
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-31,04
+ Dividendos	1,03	0,51	1,03	150,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-160,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,40	10,64	3,40	-60,13
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	1,18	0,26	-72,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	-0,05	0,07	-0,05	-188,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,94	-0,91	20,32
- Comisión de gestión	-0,66	-0,67	-0,66	22,49
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	22,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	63,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	37,92
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,19	-0,17	7,76
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-96,98
+ 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	0,03	0,00	-96,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	858.795	621.478	858.795	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

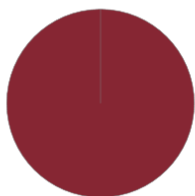
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	24.334	2,83	18.848	3,03
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	0	0,00	19.575	3,15
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		24.334	2,83	38.423	6,18
TOTAL RENTA VARIABLE		24.334	2,83	38.423	6,18
TOTAL INTERIOR		24.334	2,83	38.423	6,18
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
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		773.890	90,14	518.418	83,45
TOTAL RENTA VARIABLE		773.890	90,14	518.418	83,45
TOTAL EXTERIOR		773.890	90,14	518.418	83,45
TOTAL INVERSION FINANCIERA		798.224	92,97	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)

TIPO DE ACTIVO



● RV - Renta variable

3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total Operativa Derivados Derechos	0		
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 Derivados Obligaciones Renta Variable	61.707		
DIVISA USD/EUR	CONTADO DIVISA USD/EUR FÍSICA	3.819	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	125	Cobertura
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	3.121	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	7.066		
Total Operativa Derivados Obligaciones	68.773		

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 145.573.929,90 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,11 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 64.914.169,24 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 42.397.332,66 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,87 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 semestre de 2022 ha destacado por ahondar más, si cabe, en los focos de preocupación que los mercados ya arrastraban desde comienzos del año, destacando por encima de todo, la persistente inflación que comienza a dar síntomas de segunda ronda y no solo afectar a la energía y los alimentos sino comenzar a extenderse a toda la cesta de la compra. Este hecho unido a la preocupación del mercado por la actuación de los bancos centrales a nivel global y su miedo a un error de política monetaria, ha generado un comportamiento muy negativo de los activos financieros en general. En este primer semestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable han brindado rentabilidades negativas. Solo son las materias primas, como cabía esperar, las que han tenido retornos positivos en el semestre. Por otro lado, cabe destacar que este periodo ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la guerra de Ucrania y la inflación que se arrastraba de los primeros

compases del año, pero con una cierta sensación de estabilización en los datos, a una segunda fase donde se ha puesto de manifiesto que el repunte de los precios es más grande y más amplio de lo esperado junto con el hecho de que se empiezan a vislumbrar señales claras de ralentización económica. Las señales de dicha ralentización vienen anticipadas por las encuestas de expectativas de los agentes, tanto consumidores como empresas.

Si comenzamos centrándonos en la escalada de los precios a lo largo de estos últimos meses, la inflación general en EEUU cierra el semestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. Si analizamos el indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que es el que más sigue la Reserva Federal americana, a nivel general tenemos un dato del 6,3% siendo el dato Core del 4,7% interanual. Con estas cifras, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%. A su vez, se descuenta que cierren el año en el 3% lo que supone una subida adicional de otro +0,75% desde julio a diciembre. De cara a 2023 la expectativa es que los tipos de intervención americanos puedan llegar a alcanzar niveles entre el 3,5% y el 4,5% dependiendo de cómo se vayan controlando dichas expectativas de inflación.

Evidentemente la consecuencia de esta política monetaria restrictiva es una ralentización económica que ya se atisba al calor de las encuestas que se han publicado recientemente. En el caso de la confianza del consumidor, encuestas como la de Michigan se sitúan en niveles no vistos desde la crisis financiera global del 2008. Y si analizamos dicha confianza del consumidor por las métricas del Conference Board (encuesta realizada de forma aleatoria a 3.000 familias americanas), el nivel se acerca peligrosamente a los peores episodios de la pandemia del 2020. Por el lado empresarial, la encuesta de actividad manufacturera ISM, aun situándose todavía en zona de expansión por encima de niveles de 50 (concretamente 53), viene arrastrando una tendencia a la baja desde niveles de 60. Si nos referimos al ISM del sector servicios, nos encontramos con un patrón similar de tendencia bajista.

En Europa las cosas no pintan mejor y la incertidumbre de la guerra a las puertas de la Unión Europea acrecientan los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del gas ruso son un factor de notable incertidumbre de cara al otoño y definen una "foto" de gran "complejidad" como ya ha dicho el vicepresidente del Banco Central Europeo Luis de Guindos. La amenaza del corte de gas por parte de Gazprom a Europa podría implicar una recesión en la principal economía europea que acabara arrastrando a toda la Eurozona. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales que en el caso de Europa vienen influidas por la gran dependencia energética. Esto pone de manifiesto la fragilidad del ciclo económico en Europa y ha motivado que el BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, vaya muy por detrás de los movimientos de la Reserva Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.

A cierre del primer semestre de 2022 la economía mantiene una dinámica de crecimiento positiva, aunque desacelerándose y el mercado no descuenta dicha recesión, pero las probabilidades de que se produzca la profecía auto cumplida son cada vez mayores. A lo que si estamos asistiendo es a una revisión continua del crecimiento económico a la baja por parte de los principales organismos internacionales, agencias y agente privados. Y esto resuscita los fantasmas de la tan temida estancación que ya se vivió en los años 70 del pasado siglo.

La cara positiva de la moneda, y por la que la tan mencionada recesión se retrasa en el tiempo o si se produce se descuenta que sea de corta duración y muy técnica, es el hecho de que el consumidor a nivel global sigue teniendo fortaleza tras el cierre de las economías durante la pandemia. El ahorro embalsado y las tendencias de la reapertura de la actividad económica están permitiendo sortear los malos augurios y han permitido compensar la inflación con un mayor ahorro acumulado.

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de disrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China. En este aspecto parece que lo peor también puede haber pasado y la esperanza esta puesta en que la capacidad de recuperación China pueda liderar el crecimiento mundial y así se compensen las grandes debilidades de los países desarrollados. La reapertura China y una política más laxa frente al Covid ("vivir con el Covid") hacen pensar que la principal locomotora asiática haya tocado fondo y así lo ponen de manifiesto los indicadores adelantados de sentimiento.

Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en sí, como de las posibilidades de una próxima finalización de la misma no hacen ser optimistas. Aun así, parece que el mercado ha aprendido a convivir con ello. El hecho es que la influencia de esta guerra en el precio de las materias primas ha sido muy alta pero también es cierto que, si el mundo desarrollado entra en una fase de desaceleración, la demanda de productos energéticos se ralentizará y ya estamos asistiendo a un recorte en el precio del barril de crudo (no así del gas) que podría equilibrar la oferta y la demanda en unos entornos más razonables de precio. Todavía quedan meses para que podamos asistir a unos precios energéticos menores. No esperamos que en el corto plazo haya una caída significativa del crudo o del gas, pero por efecto de las bases comparables, a medida que pasen las semanas el impacto en precios e inflación se ira minimizando.

Bajo este entorno, y como hemos anticipado al principio, las bolsas en general han tenido un semestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el semestre la friolera de un -20,79%. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -29,94%. En el caso de Europa, las caídas han sido también de gran magnitud y siempre en el entorno de doble dígito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -19,77%. El índice que menos ha corregido ha sido el índice IBEX 35 (-5,61%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -8,33% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -6,09%. Por su parte el MSCI global ha caído un -13,54% y el MSCI Emergentes un -17%.

En el caso de la renta fija hemos asistido al peor semestre en rentabilidades de los últimos 40 años. Esto ha sido especialmente doloroso para los perfiles inversores más conservadores y el hecho de que hayamos asistido a una corrección conjunta de todas las clases de activos no se ha visto minimizada por la capacidad diversificadora de una cartera bien construida ya que hemos asistido a un semestre como hacía años que no se veía.

La renta fija americana ha corregido en el semestre, con los índices agregados (gobiernos y crédito) cayendo en el entorno del -10,22%, destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -14,23%. En el caso europeo más de lo mismo con los índices agregados cayendo en el entorno del -13,13%, siendo curiosamente los bonos gubernamentales los que más han corregido como consecuencia del cambio de actitud del BCE, un -13,90%. La pendiente de la curva 2 años-10 años en EEUU coquetea con invertirse y ponerse negativa, escenario que siempre acaba desencadenando una recesión. A pesar de ello, la pendiente del tipo de interés a 3 meses frente al 10 años sigue sólidamente en territorio positivo y esa es una señal que puede confirmar que todavía no estamos entrando en recesión. Habrá que monitorizar estos indicadores para confirmar si finalmente la economía norteamericana evita entrar en dicha recesión.

En materias primas el semestre ha sido positivo como consecuencia del encarecimiento de prácticamente todas ellas y destacando todas aquellas vinculadas a la energía como son petróleo, gas, gasóleo de calefacción o gasolina. En el caso del barril de petróleo Brent ha pasado de los 77,78 dólares a los 114,81 a cierre de trimestre.

Por último, y en materia de divisas, lo más destacable ha sido la continua depreciación del euro frente al dólar acercándose ya a la paridad entre las dos divisas. Estos niveles no se veían desde hace 20 años por lo que el ciclo de subida de tipos al otro lado del Atlántico está marcando la cotización del dólar de forma muy significativamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el fondo ha aumentado su inversión en farmacéuticas y en productos médicos, y ha reducido en servicios médicos. En farmacéuticas el fondo sigue con un peso en cartera por encima del índice de referencia. En productos médicos el fondo continúa por debajo del índice de referencia, pero ya casi ha igualado el peso en dicho índice. En el sector de servicios médicos, en cambio, el fondo se mantiene con una inversión por encima del peso en el índice de referencia, pero con un sobrepeso mucho menor que antes. El fondo sigue por debajo del índice de referencia en biotecnología. Por geografías, el fondo ha aumentado su inversión en Europa y en Japón, y 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 34,82% el primer semestre y el número de participes ha aumentado en un 27,88%. El patrimonio de la clase Plus ha aumentado en un 67,31% y el número de participes ha aumentado en un 76,56%. El patrimonio de la clase Premium ha aumentado en un 58,73% y el número de participes ha aumentado un 85,71%. El patrimonio de la clase Cartera ha aumentado un 9,82% y el número de participes ha disminuido un 74,30%.

La rentabilidad neta del primer semestre de la clase Estándar, Plus, Premium y Cartera ha sido del 4,40%, 4,51%, 4,74% y 5,04%, respectivamente. El índice de referencia del fondo es el MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtenido una rentabilidad de un -2,45%. Así, el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a su referencia.

Los gastos del fondo sobre el patrimonio medio del primer semestre de la clase Estándar, Plus, Premium y Cartera han sido del 0,94%, 0,84%, 0,62% y 0,33%.

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

La rentabilidad de todas las clases del fondo ha sido superior a la media de los fondos de renta variable internacional de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, el fondo ha aumentado su inversión en farmacéuticas. Se ha incrementado la posición en Bayer, AstraZeneca, Daiichy Sankyo y Eli Lilly, y se ha tomado una nueva posición en UCB. Aun en farmacéuticas, se ha reducido en Merck y Sanofi, y se ha salido por completo de Santen y de Organon. En productos médicos también se ha aumentado la inversión, tomando una nueva posición en IQVIA y en Lonza, y aumentando la posición en Edwards Lifesciences y en Baxter. En cambio, en productos médicos se ha recortado en Align Technology y se ha salido por completo de Dentsply Sirona. En servicios médicos en conjunto se ha recortado la posición, reduciendo en Fresenius, Elevance Health, Davita y McKesson. En biotecnología se ha reducido la posición en Biogen y se ha salido por completo de Grifols.

Las inversiones que más han aportado en positivo a la rentabilidad diferencial del fondo frente al índice de referencia, han sido Bayer, Eli Lilly, McKesson, Daiichy Sankyo, Organon y AmersourceBergen. 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 0,84.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida ha sido de un 0,82%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido un 14,11%, la del índice de referencia un 16,31% y la de la letra del Tesoro a 1 año un 0,03%.

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 entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo unida a una menor exposición a la duración en renta fija han sido las principales medidas adoptadas en la gestión de las carteras. Y este enfoque no ha variado nada respecto a la postura que veníamos adoptando desde comienzos de año. En el caso de la renta variable estamos a las puertas del inicio de la presentación de resultados del segundo trimestre y la expectación radica en ver las guías que dan las compañías para los próximos meses, unido a las posibles revisiones de beneficios a la baja por parte de los analistas, aspecto este último, que no termina de producirse para sorpresa de todos debido al entorno de ralentización económica. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos claramente defensivos a la espera de ver si las grandes correcciones que se han producido ya tocan fondo.

En el caso de la renta fija también prima el posicionamiento defensivo. Mantenemos duraciones bajas y solamente bajo repuntes significativos de los plazos largos, como pudimos ver el 10 años americano a finales del trimestre (alrededor del 3,5%), nos plantearíamos comenzar a hacer algo de cartera pero siempre con un carácter táctico y primando la cautela.

Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.

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 semestre, 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 semestre el fondo ha incrementado la inversión en farmacéuticas y ha seguido infra ponderado en biotecnología. En productos médicos el fondo ha aumentado la inversión a finales del semestre, quedando ahora ligeramente infra ponderado. El fondo mantiene 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)