

**Núm. registre CNMV:** 1552  
**Data de registre:** 07/08/1998  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK, S.A.  
**Grup Gestora/Dipositari:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** Deloitte

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 Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del 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 - Alt

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Fons global de renda variable que invertirà entre el 75% i el 100% en valors relacionats amb el sector de la salut (empreses farmacèutiques tant productores com distribuïdores, empreses d'instruments mèdics, de biotecnologia, de perfumeria, de cosmètica, empreses d'assegurances sanitàries, etc.). Les inversions en renda variable es materialitzen en qualsevol tipus de valors (alta, mitjana o baixa capitalització). Les inversions s'adrecen principalment al mercat americà i europeu complementat amb algunes companyies japoneses. La inversió màxima en mercats emergents no podrà superar el 15%. La política d'inversions aplicada i els seus resultats s'indiquen en l'annex explicatiu d'aquest informe.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** Euro

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	1,38	1,32	5,46	6,35
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,05	0,00	0,23	1,24

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 ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	12.754.165,48	13.051.570,04	Període	251.455	19,7155	Comissió de gestió	0,42	1,25	Patrimoni
Nº de partícips	21.488	21.892	2019	237.354	20,8590	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	195.928	17,3181	Comissió de gestió total	0,42	1,25	Mixta
			2017	235.946	17,8303	Comissió de dipositari	0,04	0,13	Patrimoni
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)			

#### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	23.576.832,36	25.063.405,23	Període	176.418	7,4827	Comissió de gestió	0,38	1,12	Patrimoni
Nº de partícips	2.437	2.577	2019	169.506	7,9049	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	126.846	6,5500	Comissió de gestió total	0,38	1,12	Mixta
			2017	147.860	6,7303	Comissió de dipositari	0,04	0,11	Patrimoni
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.527.467,65	2.802.533,89	Període	19.305	7,6381	Comissió de gestió	0,28	0,82	Patrimoni
Nº de partícips	33	37	2019	17.766	8,0421	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	85.597	6,6336	Comissió de gestió total	0,28	0,82	Mixta
			2017	67.238	6,7858	Comissió de dipositari	0,03	0,07	Patrimoni
						Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	11.295.984,65	9.106.526,80	Període	75.014	6,6408	Comissió de gestió	0,15	0,45	Patrimoni
Nº de partícips	559	592	2019	58.792	6,9618	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	5.560	5,7099	Comissió de gestió total	0,15	0,45	Mixta
			2017	2.251	5,8075	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK MULTISALUD, FI. Divisa Euro

**Rendibilitat (% anualitzat)**

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-5,48	-5,57	11,03	-9,85	11,62	20,45	-2,87	4,05	17,56
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,75	10-09-20	-7,79	12-03-20	-2,94	05-02-18		
Rendibilitat màxima (%)		2,40	02-09-20	5,75	04-03-20	3,06	26-12-18		

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-5,34	-5,52	11,09	-9,81	11,67	20,69	-2,68	4,26	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,75	10-09-20	-7,79	12-03-20	-2,94	05-02-18		
Rendibilitat màxima (%)		2,41	02-09-20	5,75	04-03-20	3,06	26-12-18		

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-5,02	-5,41	11,21	-9,71	11,80	21,23	-2,24	4,72	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,75	10-09-20	-7,79	12-03-20	-2,94	05-02-18		
Rendibilitat màxima (%)		2,41	02-09-20	5,75	04-03-20	3,06	26-12-18		

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-4,61	-5,27	11,37	-9,58	11,96	21,93	-1,68		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,75	10-09-20	-7,79	12-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)		2,41	02-09-20	5,75	04-03-20				--

\* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.  
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

**Mesures de risc (%)**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR	36,54	21,24	32,88	49,81	12,88	12,40	13,66	12,82	21,75
Lletxa Tresor 1 any	0,49	0,10	0,71	0,45	0,37	0,25	0,65	0,16	0,28
MSCI World Health Care	28,83	13,02	22,82	42,75	10,06	11,80	17,39	11,67	24,00

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	30,00	14,29	25,15	43,36	10,03	11,49	14,71	9,97	18,49
VaR històric**	10,27	10,27	10,27	10,27	9,65	9,65	9,65	7,02	6,52

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	30,00	14,29	25,15	43,36	10,03	11,49	14,71	9,98	
VaR històric**	10,47	10,47	10,60	10,73	10,38	10,38	10,25	4,93	

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	30,00	14,29	25,15	43,36	10,03	11,49	14,71	9,98	
VaR històric**	10,43	10,43	10,56	10,69	10,34	10,34	10,21	4,89	

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	30,00	14,29	25,15	43,36	10,04	11,49	14,71	11,09	
VaR històric**	10,94	10,94	11,07	11,20	10,98	10,98	11,09		

\* 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.

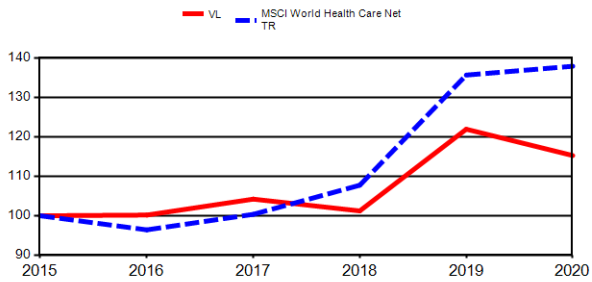
**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**CAIXABANK MULTISALUD, FI**

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	1,42	0,48	0,47	0,47	0,48	1,89	1,86	1,86	1,86
CLASE PLUS	1,27	0,43	0,42	0,42	0,43	1,69	1,66	1,66	
CLASE PREMIUM	0,93	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,21	1,21	
CLASE CARTERA	0,50	0,17	0,16	0,17	0,17	0,66	0,63	0,53	

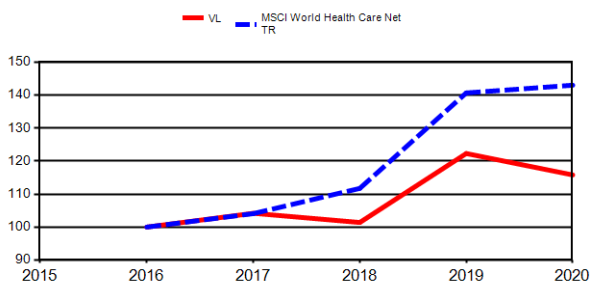
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres ILC 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

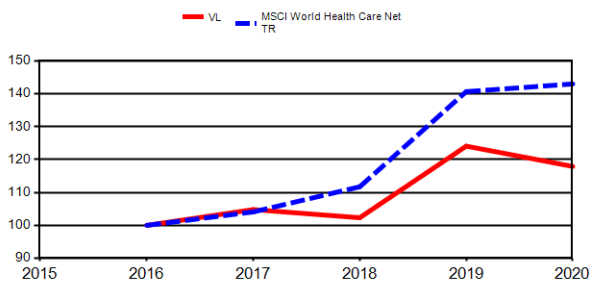
#### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR



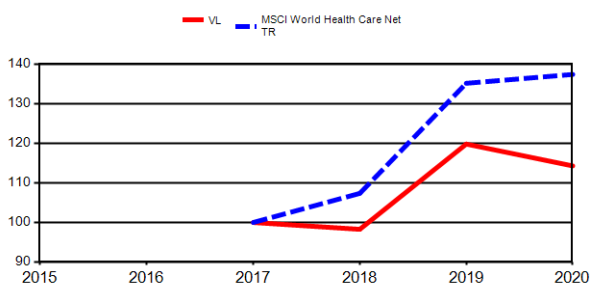
#### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS



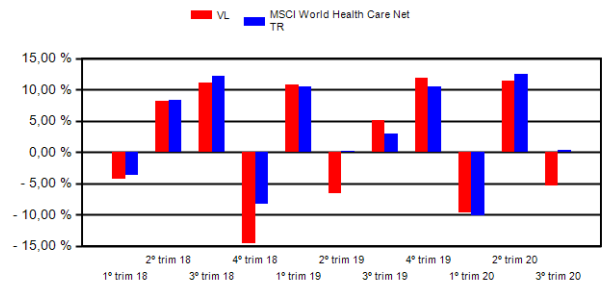
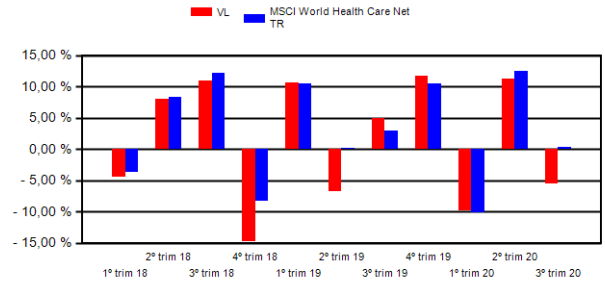
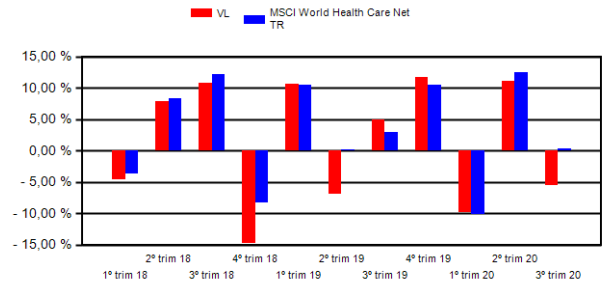
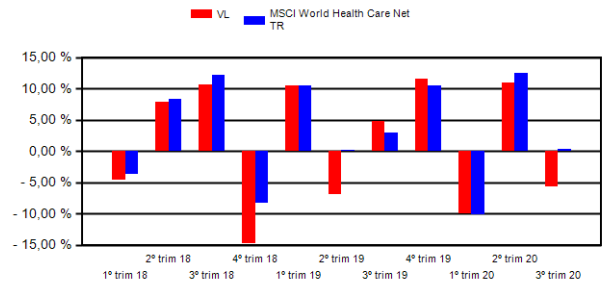
#### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM



#### CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA



### Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



### 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	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	11.576.117	1.048.849	1,04
Renda fixa internacional	1.701.527	385.906	-2,31
Renda fixa mixta euro	2.766.537	82.901	0,69
Renda fixa mixta internacional	60.487	631	2,82
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.178.571	77.376	2,40
Renda variable euro	275.918	41.524	-6,25
Renda variable internacional	10.031.937	1.409.165	2,48
IIC de gestió passiva (I)	3.458.755	121.200	-0,19
Garantit de rendiment fix	0	0	0,00
Garantit de rendiment variable	0	0	0,00
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	1.712.653	285.678	1,70
Global	5.739.611	170.585	3,44
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	4.007.044	98.958	0,11
Renda fixa euro curt termini	2.502.461	326.650	0,20
IIC que replica un índex	301.835	5.308	-3,82
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	7.317	327	-0,24
<b>Total Fons</b>	<b>46.320.772</b>	<b>4.055.058</b>	<b>1,30</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 DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	483.556	92,60	515.558	92,48
* Cartera interior	10.954	2,10	11.331	2,03
* Cartera exterior	472.602	90,50	504.227	90,45
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	24.430	4,68	31.536	5,66
(+/-) RESTA	14.206	2,72	10.358	1,86
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>522.192</b>	<b>100,00</b>	<b>557.453</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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	557.453	423.212	483.418	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-0,52	16,90	14,20	-103,31
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-5,83	9,13	-6,64	-253,14
(+) Rendiments de gestió	-5,35	9,62	-5,16	-159,89
+ Interessos	0,00	0,00	0,01	24,43
+ Dividends	0,45	0,86	2,07	-43,98
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-301,11
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-6,14	8,85	-6,45	-174,68
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,62	-0,04	-0,51	-1.728,17
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,28	-0,05	-0,27	505,46
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,48	-0,50	-1,49	3,58
- Comissió de gestió	-0,36	-0,36	-1,09	6,81
- Comissió de dipositori	-0,04	-0,04	-0,11	5,77
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,03	14,09
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-23,25
- Altres despeses repercutides	-0,07	-0,09	-0,26	-11,56
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,01	-96,84
+ 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	0,01	-96,84
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>522.192</b>	<b>557.453</b>	<b>522.192</b>	

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

### 3. INVERSIONS FINANCERES

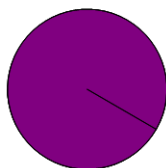
#### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>					
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>					
ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	10.954	2,10	11.331	2,03
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>10.954</b>	<b>2,10</b>	<b>11.331</b>	<b>2,03</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>10.954</b>	<b>2,10</b>	<b>11.331</b>	<b>2,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>10.954</b>	<b>2,10</b>	<b>11.331</b>	<b>2,03</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>					
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>					
ACCIONES JOHNSON	USD	16.757	3,21	9.921	1,78
ACCIONES LILLY	USD	20.554	3,94	14.936	2,68
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	12.719	2,44	13.323	2,39
ACCIONES SCHERING	USD	34.655	6,64	20.647	3,70
ACCIONES MOMENTA PHARMAC	USD			9.742	1,75
ACCIONES PFIZER	USD	16.669	3,19	2.110	0,38
ACCIONES STRYKER	USD	5.638	1,08	7.798	1,40
ACCIONES TEVA PHARMA	USD	922	0,18	1.317	0,24
ACCIONES THERMO FISHER	USD	11.017	2,11	3.163	0,57
ACCIONES UNTDHEALTH	USD	14.407	2,76	25.704	4,61
ACCIONES VARIAN MEDICAL	USD			8.680	1,56
ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	14.624	2,80	5.566	1,00
ACCIONES ABBVIE INC	USD	39.246	7,52	30.034	5,39
ACCIONES ALIGN TECHNOLOG	USD	7.438	1,42	13.237	2,37
ACCIONES AMERISOURCEBERG	USD	3.298	0,63	11.345	2,04
ACCIONES AMGEN	USD			3.296	0,59
ACCIONES ANTHEM INC	USD	18.247	3,49	26.672	4,78
ACCIONES BECTON	USD	1.463	0,28		
ACCIONES IDEC	USD	3.955	0,76	4.413	0,79
ACCIONES BOSTON SCIENTIF	USD	19.811	3,79	17.975	3,22
ACCIONES BRISTOL-MYERS	USD	24.314	4,66	18.146	3,26
ACCIONES CIGNA CORP	USD	21.084	4,04	26.948	4,83
ACCIONES CVS CAREMARK CO	USD	21.439	4,11	27.204	4,88
ACCIONES CARDINAL HEALTH	USD	11.506	2,20	1.369	0,25
ACCIONES CENTENE CORP	USD	13.333	2,55	6.335	1,14
ACCIONES THE COOPER COS	USD			1.824	0,33
ACCIONES GILEAD	USD	6.377	1,22	11.308	2,03
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	3.982	0,76		
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	19.313	3,46
ACCIONES SANTEN PHARMACE	JPY	1.389	0,27	2.491	0,45
ACCIONES SHIONOGI	JPY	1.546	0,30	3.124	0,56
ACCIONES YAMANOUCHI	JPY	0	0,00	1.591	0,29
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	12.331	2,36	24.248	4,35
ACCIONES ZENECA	GBP	9.287	1,78	10.533	1,89
ACCIONES SANOFI	EUR	17.034	3,26	26.309	4,72
ACCIONES BAYER	EUR	15.448	2,96	17.543	3,15
ACCIONES UCB	EUR	3.222	0,62		
ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	12.726	2,44	17.155	3,08
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	34.153	6,54	20.633	3,70
ACCIONES NOVARTIS	CHF	13.925	2,67	15.277	2,74
ACCIONES ROCHE	CHF	8.395	1,61	22.610	4,06
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>472.911</b>	<b>90,59</b>	<b>503.840</b>	<b>90,41</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>472.911</b>	<b>90,59</b>	<b>503.840</b>	<b>90,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>472.911</b>	<b>90,59</b>	<b>503.840</b>	<b>90,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>483.865</b>	<b>92,69</b>	<b>515.172</b>	<b>92,44</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)

Distribució per tipus d'actiu



RENTA VARIABLE

### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió	
Total subjacent renda fixa	0		
Total subjacent renda variable	0		
Total subjacent tipus de canvi	0		
Total altres subjacents	0		
<b>TOTAL DRETS</b>	<b>0</b>		
Total subjacent renda fixa	0		
FUT ROCHE	FUTURO FUT ROCHE 100	10.839	Inversió
F SANOFIAVENTIS	FUTURO F SANOFIAVENTIS 100	14.876	Inversió
F GLAXO	FUTURO F GLAXO 1000	11.372	Inversió
Total subjacent renda variable	37.087		
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	8.020	Inversió
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	8.134	Inversió
Total subjacent tipus de canvi	16.154		
Total altres subjacents	0		
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>	<b>53.241</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

No aplicable

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 82.196.443,30 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,16 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 81.357.699,13 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,16 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 40.102.924,87 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,08 %.
- 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, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 164,25 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

### 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

### 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

## 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

Durant el tercer trimestre hi ha hagut el segon capítol de la crisi provocada per la COVID-19. En aquest període ha culminat el suport dels bancs centrals i dels governs, les dades econòmiques han sorprès a l'alça per la resiliència que han mostrat davant de l'entorn i han continuat presents el virus i les notícies sobre tractaments i vacins. En aquest entorn, en línies generals els mercats financers han registrat un comportament positiu.

A Europa el Banc Central Europeu ha mantingut els seus programes de suport per garantir una transmissió correcta de les polítiques monetàries i la circulació dels diners. El programa de compra d'emergència pandèmica (PEPP), dotat amb 1.350 milions d'euros, ha mantingut el ritme de compres durant el trimestre. Ha començat el nou programa TLTRÓ III (targeted longer-term refinancing operations) per donar facilitats a les entitats financeres a fi de millorar el crèdit bancari al sector privat de l'eurozona, consumit especialment per la banca italiana. Aquest suport, amb mesures no convencionals que s'afegeixen a un entorn de tipus expansiu, és compartit pels bancs centrals dels països desenvolupats. Als EUA la Fed, a més dels programes ja iniciats el trimestre passat i la baixada del seu tipus oficial d'interès, ha anunciat un canvi substancial en el seu objectiu d'inflació. Aquest objectiu ha passat de 2% a una mitjana de 2%, fet que ha permès períodes amb una inflació superior a aquest nivell i, per tant, sense una rotació immediata cap a una política monetària restrictiva davant pujades de la inflació per sobre d'aquest nivell. En conclusió, els bancs centrals desenvolupats han mantingut polítiques expansives que han donat suport a l'economia i als mercats financers.

La política fiscal a Europa ha fet un pas rellevant cap a una millor integració en l'eurozona: el 17 de juliol el Consell Europeu va aprovar la proposta de la Comissió de crear un fons de recuperació de 750.000 milions d'euros construït per mitjà d'emissió de deute respecte del pressupost de l'eurozona, és a dir, amb el suport dels estats membres de l'eurozona de manera conjunta. Els fons es distribuïran en forma de crèdits o subvencions amb l'objectiu d'injectar inversió i capital en les economies dels països més afectats per la COVID per reactivar-los, a fi d'impulsar el creixement, la creació d'ocupació, la resiliència econòmica, la cohesió social i la transició verda i digital. A l'altra banda de l'Atlàntic, als EUA el 31 de juliol va vèncer el programa d'ajudes a la desocupació (CARES) i demòcrates i republicans han estat incapaces d'arribar a un acord per aprovar-ne l'extensió. A l'agost Trump va anunciar accions executives per contrarestar l'absència de l'ajuda. Es va tractar d'un procés administratiu complicat que no va ser prou efectiu per pal·liar el venciment de CARES. Al llarg del darrer mes del trimestre, les imminents eleccions no han facilitat que tots dos partits arribin a un acord.

Durant els mesos d'estiu hi ha hagut les darreres manifestacions de l'anomenada primera onada del virus als estats del sud dels EUA. A Europa les restriccions de la mobilitat s'han aixecat de manera gradual i han permès una recuperació de l'activitat econòmica. El nombre de tests ha continuat creixent amb un patró de comportament diferent, amb menys incidència en el nombre d'ingressos en hospitals i de defuncions. Durant el trimestre han continuat els processos de recerca i aprovació de vacins, en els quals s'ha centrat l'atenció dels mercats, amb especial sensibilitat davant els avenços o retrocessos. Cal destacar l'evolució dels contagis a Àsia, que ha permès recuperar l'activitat a un ritme més decidit.

El suport dels bancs centrals i la millora de la percepció del risc davant l'evolució de la crisi han fet que el mercat de renda fixa tanqui el trimestre amb un comportament, en línies generals, positiu. La corba de tipus base a Europa (països core) s'ha abaixat, ajudada per uns tipus curts ancorats i una manca de perspectives clares d'un entorn de reflació. La perifèria europea, alimentada pel progrés fiscal i el suport monetari, ha reduït amb contundència la prima de risc i ha estret els diferencials. El paper corporatiu europeu ha avançat, ha recollit la millora de l'entorn econòmic i, amb el suport del Banc Central Europeu, ha arribat a cotes properes a les anteriors a la crisi i un grau de liquiditat que ha millorat de manera consistent. El paper de més mala qualitat, alt rendiment, ha acompanyat aquest moviment positiu i ha recollit l'augment de la confiança en l'entorn econòmic. Fora d'Europa, als EUA hi ha hagut escàs moviment del mercat sobirà; les corbes agafat un lleuger pendent i els bons corporatius han estret diferencials. La renda fixa emergent ha seguit l'empenta del trimestre passat, afavorida per una millora de l'entorn de les condicions financeres en l'economia mundial.

L'entorn ha afavorit els mercats de renda variable i els ha donat un biaix. L'expectativa d'un entorn de tipus i creixements baixos ha afavorit les companyies de creixement —empreses en fase d'expansió, com ara el sector tecnològic—, que han continuat augmentant la seva diferència respecte del biaix de valor representat per sectors consolidats, amb creixements més baixos en vendes, com ara el sector energètic o financer. A més, la crisi ha esperonat els sectors vinculats amb la quarta revolució industrial i amb el moviment global verd. La temporada de presentació de resultats s'ha saldat amb un balanç positiu en termes relatius a les expectatives. L'elevada divergència sectorial ha afavorit sectors com el tecnològic, serveis de comunicació en línia o de salut, i ha protagonitzat una rellevant concentració del resultat en un escàs nombre de títols, respecte del de bancs o d'energia. Aquests factors han impactat en el comportament geogràfic; els EUA i els mercats emergents, encapçalats per Àsia, han registrat forts guanys en el trimestre, respecte d'un resultat una mica més dolent al Japó i més modest a Europa, afectada per la seva composició sectorial, una reactivació econòmica més lenta i una divisa que s'ha apreciat respecte del dòlar americà. Cal destacar el mal comportament del mercat espanyol i anglès en el trimestre, el primer afectat pels baixos de la seva composició i pel rellevant impacte econòmic de les conseqüències de la crisi del coronavirus, i el segon, a més, per la incertesa en el procés del Brexit, que al setembre va tornar a fer soroll.

El dòlar americà s'ha depreciat respecte de les divises dels països desenvolupats i ha continuat el moviment iniciat a la fi del trimestre anterior. A mesura que els pitjors moments de la crisi han quedat enrere, el dòlar ha deixat de ser moneda refugi i s'ha depreciat; el diferencial de tipus i política monetària tenen més mal relatiu respecte de les altres economies (abans de la crisi) i el període electoral incorpora una incertesa afegida. L'euro ha recollit la baixada de risc d'integració a la zona i s'ha apreciat respecte de la divisa americana, divises emergents i lleugerament respecte del ien.

Quant a les matèries primeres, les industrials han mantingut el ritme d'apreciació del trimestre anterior gràcies a la recuperació de l'activitat econòmica, especialment impulsades per Àsia, mentre que el cru gairebé no ha tingut canvis i els metalls preciosos han estat afavorits pel clima d'incertesa i baixos tipus d'interès global.

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

Durant el trimestre el fons ha disminuït lleugerament la inversió en asseguradores sanitàries americanes i ha augmentat lleugerament la inversió en productes mèdics. Tots dos moviments han tingut com a objectiu reduir el risc de la cartera del fons respecte de l'índex de referència. El fons continua sobreponderat en serveis mèdics i infraponderat en productes mèdics.

### 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 LIC.

El patrimoni del fons en l'acumulat de 2020 en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha augmentat 5,94%, 4,08%, 8,66% i 27,59%, respectivament.

El nombre de participis en el tercer trimestre del 2020 en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha disminuït 1,85%, 5,43%, 10,81% i 5,57%, respectivament.

La rendibilitat neta del tercer trimestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha estat -5,57%, -5,52%, -5,41% i -5,27%, respectivament. L'índex de referència del fons és l'MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtingut una rendibilitat de 0,41%. Així, el fons ha obtingut una rendibilitat inferior a la seva referència.

Les despeses del fons sobre el patrimoni mitjà del tercer trimestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera han estat 0,48%, 0,43%, 0,31% i 0,17%, respectivament.

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

La rendibilitat de totes les classes del fons ha estat inferior 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, amb l'objectiu de reduir el risc de la cartera respecte de l'índex de referència, el fons ha retallat un xic les seves posicions en asseguradores sanitàries, concretament en UnitedHealth, Anthem i Cigna. D'altra banda, el fons ha sortit del tot de la biotecnològica Momenta i de la companyia de productes mèdics Varian. En tots dos casos han estat adquirides o han començat el procés de ser adquirides durant el trimestre. El fons ha augmentat la inversió en les farmacèutiques europees Novo Nordisk i Sanofi i en la biotecnològica americana AbbVie, per les seves bones expectatives de la seva cartera de medicaments en recerca i per la seva bona evolució de beneficis esperada a curt i mitjà termini. Així mateix, el fons ha incrementat la seva inversió els grans valors de productes mèdics Abbott i Thermo Fisher.

La inversió que més ha aportat en positiu a la rendibilitat diferencial del fons respecte de l'índex de referència ha estat la biotecnològica Momenta, que s'ha venut amb grans beneficis després de la seva adquisició per Johnson & Johnson. En canvi, les inversions que més han restat a la rendibilitat diferencial han estat les biotecnològiques Galápagos i AbbVie, les companyies de serveis mèdics Cardinal Health, Cigna i CVS, i les farmacèutiques Bayer i Almirall.

### b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau de palanquejament mitjà ha estat 8,65.

### d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda ha estat -0,05%.

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

N/A

## 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons en el trimestre en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha estat 14,29%, 14,29%, 14,29% i 14,29%, respectivament. La volatilitat de l'índex de referència ha estat 13,02% i la de la lletra del tresor a 1 any, 0,10%.

## 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 PRO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

El darrer trimestre de l'any esperem que l'entorn de més incertesa es mantindrà i, per tant, una volatilitat estructural en el mercat més elevada que la que hi havia abans de la crisi d'enguany. El temps gradualment donarà respostes i aclarirà algun dels aspectes que provoquen inestabilitat com ara les eleccions als EUA, el progrés dels vacins, la creua de la segona onada en termes sanitaris o el Brexit. Entenem que algun d'aquests aspectes alentirà el fort creixement del trimestre anterior. Malgrat això, la confirmació dels bancs centrals per mantenir o estendre els programes d'ajut i la confirmació dels governs en els detalls dels ajuts fiscals, amb especial focus als EUA i l'eurozona, haurien de permetre als mercats enfocar-se gradualment en la consolidació a mitjà termini de la recuperació econòmica.

El fons manté la seva posició de sobreponderació en els sectors de serveis mèdics (majoristes farmacèutics i asseguradores sanitàries) en vista de la seva valoració en borsa i que la ràpida recuperació de l'ocupació als Estats Units afavoreix a les companyies d'asseguradores mèdiques. En el tercer trimestre s'ha matisat un xic aquesta posició en la cartera amb l'objectiu de reduir el risc diferencial respecte de l'índex de referència. Per contra, el fons manté una infraponderació en productes mèdics pels elevats múltiples de valoració als quals cotitzen en borsa i per les dificultats conjunturals que sofreixen algunes companyies pel fet d'ajornar-se algunes intervencions quirúrgiques a causa de la pandèmia de la COVID-19. Aquí la posició del fons s'ha matisat comprant més en Abbott i en Thermo Fisher, que tenen parts del seu negoci que es beneficien de la pandèmia de la COVID-19. La gestió continuarà monitorant l'evolució de la crisi sanitària i els seus impactes econòmics en les companyies en què inverteix el fons, així com l'evolució relativa de les cotitzacions de les diferents companyies i subsectors sanitaris.

**10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ**

No aplicable

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

No aplicable