

Nº Registro CNMV: 1552
Fecha de registro: 07/08/1998
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: Deloitte

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-Madrid, correo electrónico a través del 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 de riesgo: 6 - Alto

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 de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	1,70	1,78	1,70	7,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,38	-0,29	0,08

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 ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	10.598.167,46	11.675.419,21	Periodo	229.106	21.6175	Comisión de gestión	0,41	0,41	Patrimonio
Nº de participes	18.322	19.928	2020	236.899	20.2904	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	237.354	20.8590	Comisión de gestión total	0,41	0,41	Mixta
			2018	195.928	17.3181	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio

Inversión mínima: 600,00 (Euros)

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	16.586.408,38	19.721.068,85	Periodo	136.220	8.2127	Comisión de gestión	0,37	0,37	Patrimonio
Nº de participes	1.766	2.074	2020	151.946	7.7048	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	169.506	7.9049	Comisión de gestión total	0,37	0,37	Mixta
			2018	126.846	6.5500	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio

Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)

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	1.899.483,48	2.207.605,71	Periodo	15.960	8.4021	Comisión de gestión	0,27	0,27	Patrimonio
Nº de participes	23	28	2020	17.382	7.8737	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	17.766	8.0421	Comisión de gestión total	0,27	0,27	Mixta
			2018	85.597	6.6336	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)

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	11.384.625,31	8.791.636,59	Periodo	83.405	7.3261	Comisión de gestión	0,15	0,15	Patrimonio
Nº de participes	114	122	2020	60.272	6.8556	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	58.792	6.9618	Comisión de gestión total	0,15	0,15	Mixta
			2018	5.560	5.7099	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

Inversión mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MULTISALUD, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	6,54	6,54	2,92	-5,57	11,03	-2,73	20,45	-2,87	0,15
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-2,02	27-01-21	-2,02	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,41	01-03-21	1,41	01-03-21	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	6,59	6,59	2,97	-5,52	11,09	-2,53	20,69	-2,68	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-2,01	27-01-21	-2,01	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,42	01-03-21	1,42	01-03-21	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	6,71	6,71	3,08	-5,41	11,21	-2,09	21,23	-2,24	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-2,01	27-01-21	-2,01	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,42	01-03-21	1,42	01-03-21	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	6,86	6,86	3,23	-5,27	11,37	-1,53	21,93	-1,68	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-2,01	27-01-21	-2,01	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,42	01-03-21	1,42	01-03-21	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 (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Ibex-35 Net TR	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	0,48
MSCI World Health Care Net TR	11,85	11,85	13,98	13,02	22,82	25,88	11,80	17,39	19,10

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	11,65	11,65	17,53	14,29	25,15	27,38	11,49	14,71	17,11
VaR histórico **	10,27	10,27	10,27	10,27	10,27	10,27	9,65	9,65	7,02

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	11,65	11,65	17,53	14,29	25,15	27,38	11,49	14,71	
VaR histórico **	10,26	10,26	10,34	10,47	10,60	10,34	10,38	10,25	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	11,65	11,65	17,53	14,29	25,15	27,38	11,49	14,71	
VaR histórico **	10,22	10,22	10,31	10,43	10,56	10,31	10,34	10,21	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	11,65	11,65	17,53	14,29	25,15	27,38	11,49	14,71	
VaR histórico **	10,69	10,69	10,81	10,94	11,07	10,81	10,98	11,09	

* 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.

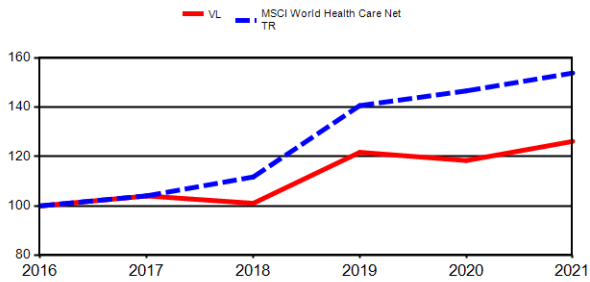
Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK MULTISALUD, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos *									
CLASE ESTANDAR	0,47	0,47	0,48	0,48	0,47	1,89	1,89	1,86	1,86
CLASE PLUS	0,42	0,42	0,43	0,43	0,42	1,69	1,69	1,66	1,37
CLASE PREMIUM	0,31	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,21	1,00
CLASE CARTERA	0,16	0,16	0,17	0,17	0,16	0,66	0,66	0,63	

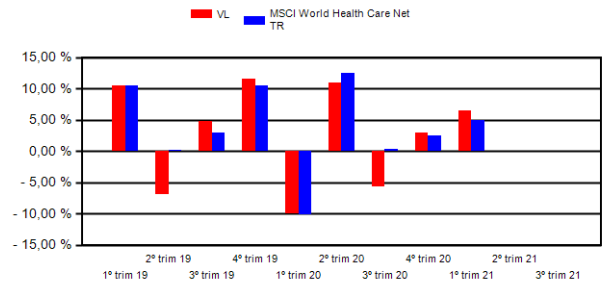
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

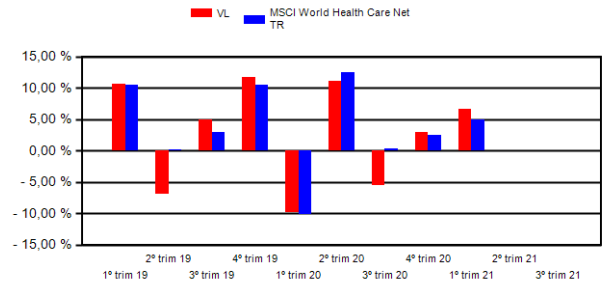
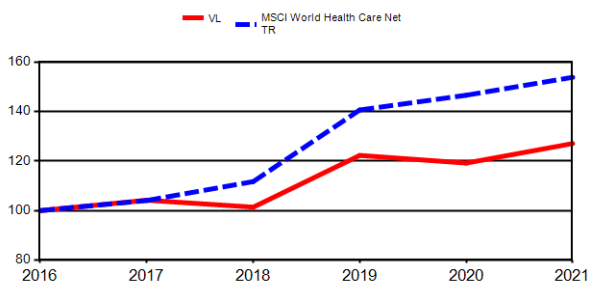
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR



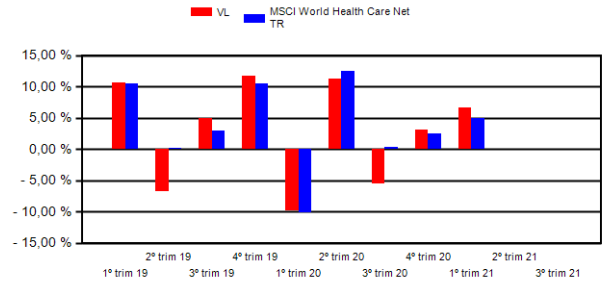
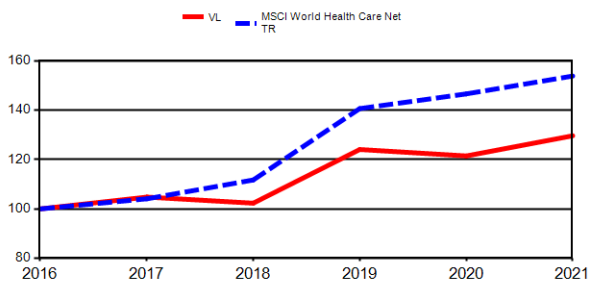
Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



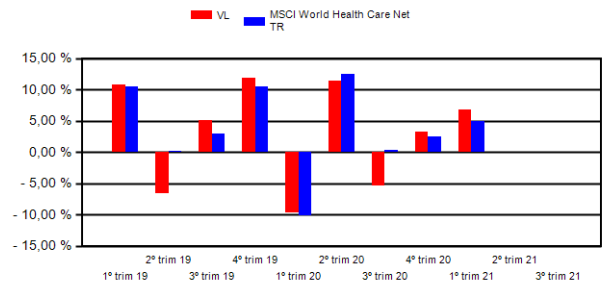
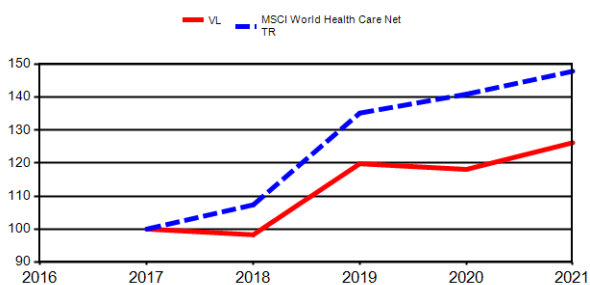
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA



El 07/05/2010 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 17/03/2017 se modificó el Índice de Referencia a MSCI World Health Care Net TR

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 trimestral media**
Renta fija euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renta Fija Internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renta Fija Mixta Euro	2.313.651	71.254	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	75.743	630	-0,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renta Variable Euro	304.979	73.168	9,04
Renta Variable Internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de gestión Pasiva (I)	3.047.284	106.914	2,11
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
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	4.264.760	94.196	-0,14
Renta fija euro corto plazo	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que replica un índice	343.409	4.919	7,12
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	6.825	296	-0,29
Total Fondo	49.581.181	4.315.307	2,68

*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	424.563	91,36	427.091	91,55
* Cartera interior	10.939	2,35	7.032	1,51
* Cartera exterior	413.624	89,01	420.059	90,04
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	34.958	7,52	32.602	6,99
(+/-) RESTO	5.170	1,12	6.806	1,46
TOTAL PATRIMONIO	464.690	100,00	466.499	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 del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	466.499	522.192	466.499	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,73	-14,61	-6,73	-54,73
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,34	2,79	6,34	113,05
(+) Rendimientos de gestión	6,86	3,27	6,86	106,06
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-10,84
+ Dividendos	0,60	0,42	0,60	40,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-98,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,19	3,20	6,19	89,93
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,37	0,02	-106,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,05	0,03	0,05	90,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,48	-0,52	6,99
- Comisión de gestión	-0,35	-0,37	-0,35	-6,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-8,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-21,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,81
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,06	-0,12	108,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	464.690	466.499	464.690	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

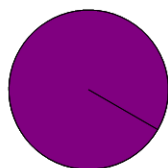
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
TOTAL RENTA FIJA					
ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	10.939	2,35	7.032	1,51
TOTAL RV COTIZADA		10.939	2,35	7.032	1,51
TOTAL RENTA VARIABLE		10.939	2,35	7.032	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.939	2,35	7.032	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT					
TOTAL RENTA FIJA EXT					
ACCIONES HOLOGIC INC	USD			11.034	2,37
ACCIONES HUMANA INC	USD	585	0,13	4.737	1,02
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	12.062	2,60	12.548	2,69
ACCIONES JOHNSON	USD	17.516	3,77	22.882	4,90
ACCIONES LILLY	USD	21.435	4,61	15.708	3,37
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	2.708	0,58		
ACCIONES SCHERING	USD	35.697	7,68	26.108	5,60
ACCIONES PFIZER	USD	14.108	3,04	11.726	2,51
ACCIONES STRYKER	USD	15.264	3,28	7.806	1,67
ACCIONES TEVA PHARMA	USD	1.181	0,25	948	0,20
ACCIONES THERMO FISHER	USD	12.611	2,71	14.406	3,09
ACCIONES UNTDHEALTH	USD	16.179	3,48	16.798	3,60
ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	4.546	0,98	19.314	4,14
ACCIONES ABBVIE INC	USD	25.909	5,58	36.697	7,87
ACCIONES ALIGN TECHNOLOG	USD	12.409	2,67	5.624	1,21
ACCIONES AMERISOURCEBERG	USD	2.709	0,58		
ACCIONES ANTHEM INC	USD	19.864	4,27	15.501	3,32
ACCIONES BECTON	USD	6.809	1,47	5.376	1,15
ACCIONES IDEC	USD	2.993	0,64	2.900	0,62
ACCIONES BOSTON SCIENTIF	USD	13.014	2,80	12.714	2,73
ACCIONES BRISTOL-MYERS	USD	23.697	5,10		
ACCIONES CIGNA CORP	USD	20.330	4,37	5.326	1,14
ACCIONES CARDINAL HEALTH	USD	9.549	2,06		
ACCIONES CENTENE CORP	USD	0	0,00	12.432	2,66
ACCIONES THE COOPER COS	USD			2.227	0,48
ACCIONES DEXCOM INC	USD	11.725	2,52		
ACCIONES EDWARDS LIFESCI	USD	13.364	2,88	13.501	2,89
ACCIONES GILEAD	USD	14.398	3,10	6.962	1,49
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1.926	0,41	4.367	0,94
ACCIONES SANTEN PHARMACE	JPY	9.470	2,04	7.042	1,51
ACCIONES SHIONOGI	JPY	0	0,00	10.313	2,21
ACCIONES TAKEDA	JPY	0	0,00	5.421	1,16
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	0	0,00	7.314	1,57
ACCIONES ZENECA	GBP	13.126	2,82	12.620	2,71
ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	17.487	3,75
ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	0	0,00	6.841	1,47
ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	23.006	4,95	7.824	1,68
ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	15.716	3,38	7.783	1,67
ACCIONES BAYER	EUR			4.071	0,87
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	19.727	4,25	31.359	6,72
ACCIONES NOVARTIS	CHF	0	0,00	9.088	1,95
ACCIONES ROCHE	CHF	0	0,00	5.182	1,11
TOTAL RV COTIZADA		413.634	89,00	419.984	90,04
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		413.634	89,00	419.984	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		413.634	89,00	419.984	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		424.572	91,35	427.016	91,55

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

Distribución por tipo de activo



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 subyacente renta fija	0		
Total subyacente renta variable	0		
Total subyacente tipo de cambio	0		
Total otros subyacentes	0		
TOTAL DERECHOS	0		
Total subyacente renta fija	0		
FUT ROCHE	FUTURO FUT ROCHE 100	7.232	Inversión
FUT NOVARTIS	FUTURO FUT NOVARTIS 100	3.906	Inversión
F SANOFIAVENTIS	FUTURO F SANOFIAVENTIS 100	17.300	Inversión
F GLAXO	FUTURO F GLAXO 1000	3.524	Inversión
Total subyacente renta variable	31.963		
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	2.600	Inversión
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	8.394	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	10.994		
Total otros subyacentes	0		
TOTAL OBLIGACIONES	42.957		

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

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes 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 105.849.526,12 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,25 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 145.519.897,66 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,35 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 24.369.132,07 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 228,97 €. 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.

En el arranque del ejercicio, la combinación del inicio del despliegue de las vacunas y el decidido impulso fiscal, con especial énfasis en EE.UU., financiado por una política monetaria firmemente expansiva, ha impulsado las expectativas de crecimiento y dado soporte al crecimiento de los mercados financieros de mayor riesgo.

La tercera ola del virus del Covid-19 ha estado presente a lo largo del trimestre. Los niveles de contagio llevaron a distintos países a establecer distintos niveles de restricciones a la movilidad. Mientras la actividad industrial se recuperaba con fuerza, los servicios sufrían las restricciones y también la falta de visibilidad de un ritmo de vacunación eficiente en determinadas regiones, como en Europa o en algunos países emergentes. Fruto de ello el crecimiento europeo se estancaba mientras en áreas con un menor impacto por las restricciones mantenía su vigor. Pese a ello, las expectativas de crecimiento se mantienen fuertes a nivel global, tal y como han venido reflejando los distintos indicadores adelantados, como los PMI. Acompañando esta perspectiva, el entorno reflejaba presión en los precios y una mayor expectativa de inflación fundamentada en el crecimiento esperado, en efectos base y en aspectos extraordinarios como la recomposición de los índices de medición o subidas de los impuestos indirectos. Estas expectativas de inflación provocaban volatilidad al final del trimestre en los mercados financieros que temen que las medidas de estímulo pudieran llegar a canalizarse en mayor medida hacia una presión alcista en los precios, esterilizando el crecimiento y alterando la política monetaria.

El catalizador de la aprobación del plan de estímulo fiscal en EEUU y la expectativa de la vuelta a la normalidad impulsó a los mercados de renta variable. Este crecimiento, su traslado a la recuperación de la curva de tipos y de las expectativas de inflación, impulsaban una rotación de sesgos, con los sectores más cíclicos, de menor sesgo calidad y el sesgo valor tomando el relevo a los defensivos, a los de más calidad y de crecimiento, que tan bien se han comportado en el pasado. De esta manera, sectores castigados el pasado ejercicio como consumo discrecional, financiero, recursos básicos y energía han destacado en el trimestre. Por otro lado, a nivel global, las pequeñas y medianas compañías acumulaban un mejor comportamiento que las compañías de mayor capitalización. Los resultados empresariales batieron expectativas y dieron visibilidad a una robusta recuperación de los beneficios. El Eurostoxx 50 alcanzaba cotas de 10,32% y el índice S&P, en divisa local, registraba un 5,77%. Los mercados desarrollados cerraban el trimestre con ganancias significativamente superiores a los mercados emergentes, con una rentabilidad de 1,95%. Estos últimos, se han visto afectados por la lentitud de los programas de vacunación, en algunos países un incremento de los contagios que acarrearán nuevas restricciones a la actividad, la fortaleza del dólar y subida de la rentabilidad del bono

americano. Lo países con mayor exposición a recursos básicos tuvieron un mejor comportamiento, mientras que la falta de confianza en la política monetaria en Turquía generaba una fuerte debilidad en sus activos. El mercado chino ha ido de más a menos, afectado por el conflicto geopolítico con EEUU, por las señales de normalización monetaria y el ruido regulatorio alrededor de distintos sectores como el sector tecnológico.

En renta fija, la curva de tipos amplió sus rentabilidades a los distintos plazos y ganó pendiente descontando la mayor expectativa de crecimiento ya comentada y del anclaje de los tipos a corto plazo debido a la política monetaria expansiva. Como consecuencia, la renta fija soberana de EEUU y el área Euro en menor medida (dada la debilidad de la marcha del programa de vacunación) registraban retrocesos en valoración en el trimestre. En términos de periferia la incertidumbre política en Italia aminoraba la subida de rentabilidades mientras España recogía un significativo movimiento alcista de la rentabilidad de sus bonos.

El crédito acumulaba un mejor resultado que los gobiernos con un mejor comportamiento de los tramos de peor calidad, menos afectados por el desplazamiento del tipo base. Los programas de compra de activos por parte de los bancos centrales han seguido muy presentes en el mercado de renta fija.

Fruto del crecimiento diferencial esperado entre ambas zonas económicas y la incertidumbre de la evolución de las vacunas en los países del euro, el Dólar se apreció contra la divisa comunitaria. Por otro lado, el yen se debilitaba permitiendo un mejor tono de sus activos.

El mercado de materias primas ha tenido un muy buen comportamiento en el trimestre, empujado por el mismo optimismo de la recuperación económica, incluso a pesar de un entorno de apreciación del dólar. Las materias primas vinculadas a la energía han tenido un especial buen comportamiento fruto de la recuperación de la demanda del crudo y la intervención sobre la oferta. Los metales industriales se vieron favorecidos por la fortaleza esperada del ciclo económico. En contraste, los metales preciosos, como el oro y la plata, registraron descensos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre el fondo ha aumentado su inversión en servicios médicos, que pasa a estar sobre ponderado en la cartera. El fondo redujo peso en farmacéuticas, que ahora tienen un peso en línea con el índice de referencia. En el sector de productos médicos el fondo se mantiene con una inversión por debajo del peso en el índice de referencia.

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 disminuido un 3,29% el primer trimestre y el número de participes ha disminuido en un 8,06%. El patrimonio de la clase Plus ha disminuido en un 10,35% y el número de participes ha disminuido en un 14,85%. El patrimonio de la clase Premium ha disminuido en un 8,18% y el número de participes ha disminuido en un 17,86%. El patrimonio de la clase Cartera ha aumentado un 38,38% y el número de participes ha disminuido un 6,56%.

La rentabilidad neta del primer trimestre de la clase Estándar, Plus, Premium y Cartera ha sido del 6,54%, 6,59%, 6,71% y 6,86%, respectivamente. El índice de referencia del fondo es el MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtenido una rentabilidad de un 4,94%. Así, el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a su referencia.

Los gastos del fondo sobre el patrimonio medio del primer trimestre de la clase Estándar, Plus, Premium y Cartera han sido del 0,47%, 0,42%, 0,31% y 0,16%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, ante las perspectivas de recuperación económica, el fondo ha incrementado su posición en servicios médicos. Así, se ha aumentado la inversión en los grupos alemanes Fresenius y Fresenius Medical Care, que tienen negocios que se benefician de la reducción en el exceso de mortalidad y de la recuperación de la actividad hospitalaria ordinaria. Se ha tomado una nueva posición en el mayorista farmacéutico Cardinal Health, mientras que en seguros sanitarios se ha comprado más Cigna, con más exposición a los seguros privados, y se ha salido de Centene, cuyo negocio está centrado en seguros médicos del gobierno. Por el contrario, el fondo ha reducido posiciones en farmacéuticas europeas como Sanofi y GlaxoSmithKline, mientras que en Estados Unidos se ha comprado más de Merck y se ha tomado una posición nueva en la farmacéutica Bristol Myers. En productos médicos se ha reducido en Abbott y se ha salido por completo de Hologic, ambas con exposición significativa a test de Covid-19, mientras que se ha tomado una posición nueva en Dexcom. En biotecnología se ha vendido completamente la posición en Galápagos tras una sucesión de fracasos clínicos. Finalmente, también en biotecnología, se ha reducido la inversión en AbbVie por un aumento de la preocupación sobre la seguridad de los fármacos de la clase JAK inhibitor, y se ha incrementado la inversión en Gilead después del anuncio de su alianza con Merck para medicinas contra el SIDA.

Las inversiones que más han aportado a la rentabilidad positiva del fondo han sido Cigna, Anthem, Eli Lilly, Ammirall, Fresenius y Cardinal Health. En cambio, las inversiones que más han aportado en negativo a la rentabilidad del fondo han sido Galápagos, UnitedHealth y Santen.

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 9,95.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida ha sido de un -0,29%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido un 11,65%, la del índice de referencia un 11,85% y la de la letra del Tesoro a 1 año un 0,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El siguiente trimestre será clave para marcar la salida de la crisis provocada por la pandemia. Dada la efectividad de las vacunas en el control de los contagios, el ritmo de vacunación cobra una especial relevancia. Tanto el Reino Unido como EE.UU. mantienen un ritmo eficiente de vacunación, mientras Europa como los países emergentes, en términos generales, han acumulado retrasos significativos. No obstante, observamos ya una aceleración del ritmo en el trimestre, mayor claridad de los distintos proyectos de política fiscal y a los bancos centrales manteniendo su compromiso de soporte monetario, que de manera conjunta garantizan un rebote del crecimiento global que, pese al retraso, esperamos que sea más fuerte que lo anticipado inicialmente.

En este entorno, esperamos un mejor comportamiento relativo de los activos de riesgo. El anclaje, producto de la política monetaria, de los tipos en los tramos cortos de la renta fija de mayor calidad junto a una mayor tensión en los tipos de largo plazo, por la lógica presión del crecimiento y expectativas de inflación, mantienen una pendiente positiva de la curva e impacto negativo en la valoración de los tramos largos. En Europa esperamos que esta presión en la valoración persista, a pesar de la contundente compra de activos por parte del BCE. En el universo de renta fija, mantenemos una preferencia por los activos de crédito con un menor impacto del tipo base en su valoración y soportados por la política expansiva de los bancos centrales.

El entorno es favorable para la renta variable que se mantiene ligeramente sobreponderada. El fuerte crecimiento esperado para el presente año se mantiene como viento de cola para el mercado que deberá ir contrastándose con la recuperación de la actividad de servicios, constatación de los planes fiscales y un crecimiento en los beneficios empresariales que deben suavizar la exigencia en las valoraciones. La recuperación cíclica, soportada con tipos de interés bajos en el tramo corto y la expectativa de crecimiento, con una pendiente positiva de la curva de tipos, mantiene la consolidación de expectativa de la rotación iniciada en los trimestres anteriores, desde los sesgos defensivos y de crecimiento hacia cíclicos y de valor. En términos geográficos, tanto por los sesgos como por el efecto multiplicador del crecimiento en EEUU sobre otras regiones, esperamos un mejor comportamiento relativo de mercados como el europeo, japonés o emergentes, frente a EE.UU.

El sector de la salud en bolsa es uno de los sectores llamados defensivos y de crecimiento, por lo que a priori podría ser uno de los sectores menos favorecidos en un entorno de recuperación económica y de expectativas de mayor inflación. Así ha sucedido en el primer trimestre, en que el sector de la salud ha tenido un comportamiento positivo, pero por detrás de las bolsas en general, si bien el fondo ha batido a su índice de referencia.

Sin embargo, el sector de la salud tiene una tendencia secular de crecimiento gracias al envejecimiento poblacional, y esto se mantiene. Asimismo, la pandemia del Covid-19 ha mostrado la absoluta necesidad de la innovación médica y del mantenimiento de unos sistemas sanitarios fuertes. Así, el sector de la salud puede desenvolverse en bolsa adecuadamente en distintos escenarios macroeconómicos. En el trimestre el fondo ha aumentado la inversión en servicios médicos y la ha reducido en farmacéuticas, con el objetivo de estar más expuesto compañías que se beneficien de la mejora en la pandemia y un poco menos expuesto a compañías estrictamente defensivas.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

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

No aplicable