

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 o 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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 6 - 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	1,70	1,78	1,70	7,25
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,29	-0,38	-0,29	0,08

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	10.598.167,46	11.675.419,21	Període	229.106	21.6175	Comissió de gestió	0,41	0,41	Patrimoni
Nº de partícips	18.322	19.928	2020	236.899	20.2904	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	237.354	20.8590	Comissió de gestió total	0,41	0,41	Mixta
			2018	195.928	17.3181	Comissió de dipositari	0,04	0,04	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	16.586.408,38	19.721.068,85	Període	136.220	8,2127	Comissió de gestió	0,37	0,37	Patrimoni
Nº de partícips	1.766	2.074	2020	151.946	7,7048	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	169.506	7,9049	Comissió de gestió total	0,37	0,37	Mixta
			2018	126.846	6,5500	Comissió de dipositari	0,04	0,04	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	1.899.483,48	2.207.605,71	Període	15.960	8,4021	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
Nº de partícips	23	28	2020	17.382	7,8737	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	17.766	8,0421	Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
			2018	85.597	6,6336	Comissió de dipositari	0,02	0,02	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	11.384.625,31	8.791.636,59	Període	83.405	7,3261	Comissió de gestió	0,15	0,15	Patrimoni
Nº de partícips	114	122	2020	60.272	6,8556	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	58.792	6,9618	Comissió de gestió total	0,15	0,15	Mixta
			2018	5.560	5,7099	Comissió de dipositari	0,00	0,00	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			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	6,54	6,54	2,92	-5,57	11,03	-2,73	20,45	-2,87	0,15
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,02	27-01-21	-2,02	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,41	01-03-21	1,41	01-03-21	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	6,59	6,59	2,97	-5,52	11,09	-2,53	20,69	-2,68	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,01	27-01-21	-2,01	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,42	01-03-21	1,42	01-03-21	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	6,71	6,71	3,08	-5,41	11,21	-2,09	21,23	-2,24	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,01	27-01-21	-2,01	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,42	01-03-21	1,42	01-03-21	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	6,86	6,86	3,23	-5,27	11,37	-1,53	21,93	-1,68	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,01	27-01-21	-2,01	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,42	01-03-21	1,42	01-03-21	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			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	25,81
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	0,48
MSCI World Health Care	11,85	11,85	13,98	13,02	22,82	25,88	11,80	17,39	19,10

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	11,65	11,65	17,53	14,29	25,15	27,38	11,49	14,71	17,11
VaR històric**	10,27	10,27	10,27	10,27	10,27	10,27	9,65	9,65	7,02

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	11,65	11,65	17,53	14,29	25,15	27,38	11,49	14,71	
VaR històric**	10,26	10,26	10,34	10,47	10,60	10,34	10,38	10,25	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	11,65	11,65	17,53	14,29	25,15	27,38	11,49	14,71	
VaR històric**	10,22	10,22	10,31	10,43	10,56	10,31	10,34	10,21	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	11,65	11,65	17,53	14,29	25,15	27,38	11,49	14,71	
VaR històric**	10,69	10,69	10,81	10,94	11,07	10,81	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.

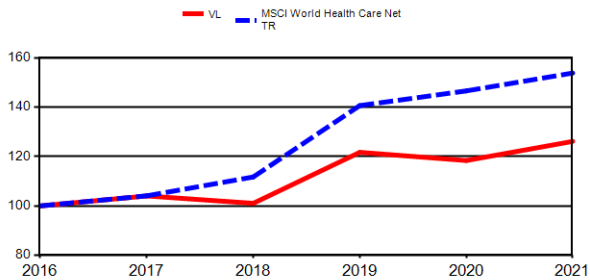
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK MULTISALUD, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
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	

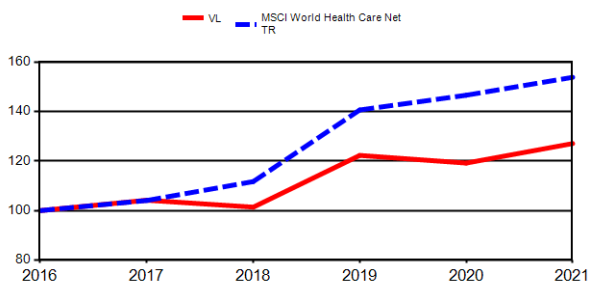
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

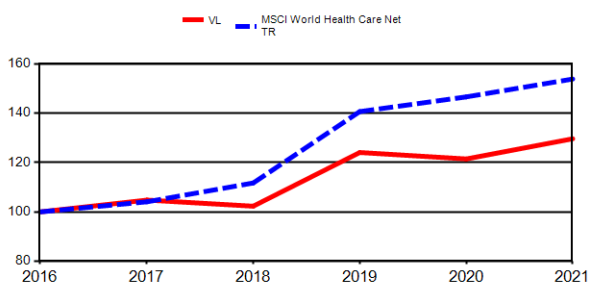
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR



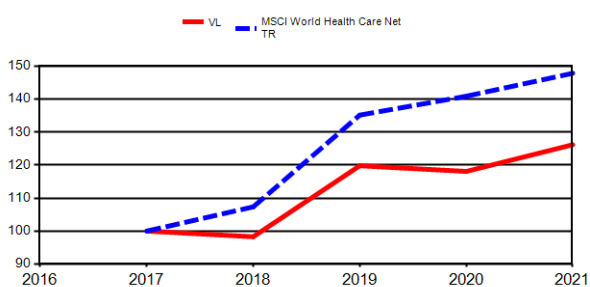
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS



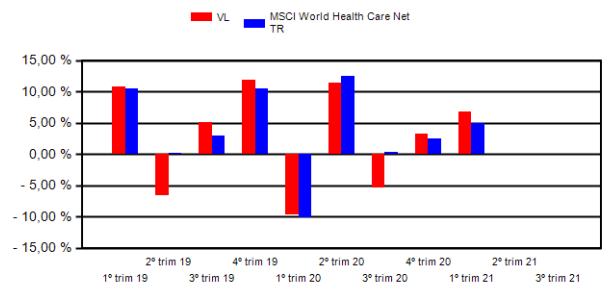
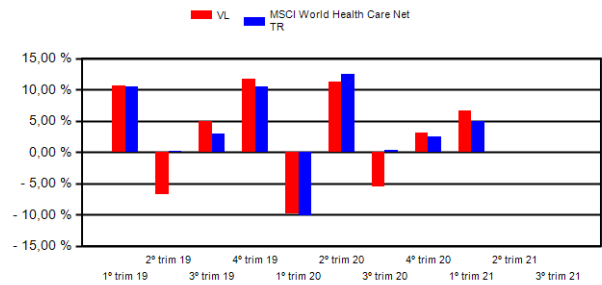
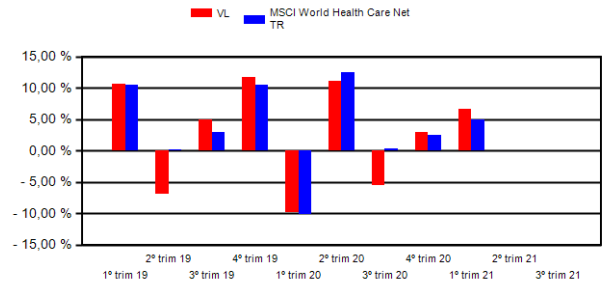
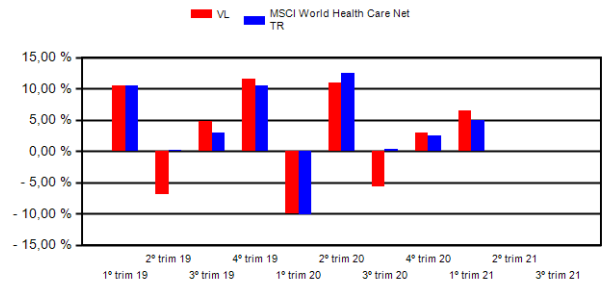
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM



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	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renda fixa internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renda fixa mixta euro	2.313.651	71.254	0,91
Renda fixa mixta internacional	75.743	630	-0,11
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renda variable euro	304.979	73.168	9,04
Renda variable internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de gestió passiva (I)	3.047.284	106.914	2,11
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	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
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	4.264.760	94.196	-0,14
Renda fixa euro curt termini	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que replica un índex	343.409	4.919	7,12
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.825	296	-0,29
Total Fons	49.581.181	4.315.307	2,68

*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	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
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	34.958	7,52	32.602	6,99
(+/-) RESTA	5.170	1,12	6.806	1,46
TOTAL PATRIMONI	464.690	100,00	466.499	100,00

Notes:

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

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	466.499	522.192	466.499	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-6,73	-14,61	-6,73	-54,73
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	6,34	2,79	6,34	113,05
(+) Rendiments de gestió	6,86	3,27	6,86	106,06
+ Interessos	-0,01	-0,01	-0,01	-10,84
+ Dividends	0,60	0,42	0,60	40,27
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-98,23
± Resultats en renda variable (fetes o no)	6,19	3,20	6,19	89,93
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,02	-0,37	0,02	-106,14
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,05	0,03	0,05	90,87
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,52	-0,48	-0,52	6,99
- Comissió de gestió	-0,35	-0,37	-0,35	-6,68
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,04	-0,03	-8,08
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-21,58
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	14,81
- Altres despeses repercutides	-0,12	-0,06	-0,12	108,59
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	464.690	466.499	464.690	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

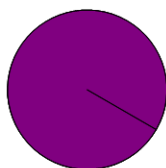
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA					
TOTAL RENDA FIXA					
ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	10.939	2,35	7.032	1,51
TOTAL RV COTITZADA		10.939	2,35	7.032	1,51
TOTAL RENDA VARIABLE		10.939	2,35	7.032	1,51
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		10.939	2,35	7.032	1,51
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT					
TOTAL RENDA FIXA 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 COTITZADA		413.634	89,00	419.984	90,04
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		413.634	89,00	419.984	90,04
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		413.634	89,00	419.984	90,04
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		424.572	91,35	427.016	91,55

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



RENDA 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		
TOTAL DRETS	0		
Total subjacent renda fixa	0		
FUT ROCHE	FUTURO FUT ROCHE 100	7.232	Inversió
FUT NOVARTIS	FUTURO FUT NOVARTIS 100	3.906	Inversió
F SANOFIAVENTIS	FUTURO F SANOFIAVENTIS 100	17.300	Inversió
F GLAXO	FUTURO F GLAXO 1000	3.524	Inversió
Total subjacent renda variable	31.963		
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	2.600	Inversió
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	8.394	Inversió
Total subjacent tipus de canvi	10.994		
Total altres subjacents	0		
TOTAL OBLIGACIONS	42.957		

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 105.849.526,12 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,25 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 145.519.897,66 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,35 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 24.369.132,07 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,06 %.
- 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 228,97 €. 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.

En l'arrencada de l'exercici, la combinació de l'inici del desplegament dels vaccins i el decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi als EUA, finançat per una política monetària fermament expansiva, ha impulsat les expectatives de creixement i ha donat suport al creixement dels mercats financers de més risc.

La tercera onada del virus de la COVID-19 ha estat present al llarg del trimestre. A causa dels nivells de contagi diversos països han hagut d'establir diferents nivells de restriccions a la mobilitat. Mentre que l'activitat industrial s'ha recuperat amb força, els serveis ha sofert les restriccions i també la manca de visibilitat d'un ritme de vacunació eficient en determinades regions, com ara Europa o alguns països emergents. Arran d'això el creixement europeu s'ha estancat, mentre que àrees amb menys impacte per les restriccions han mantingut el vigor. Tanmateix, les expectatives de creixement es mantenen fortes en l'àmbit global, tal com han reflectit els indicadors avançats, com ara els PMI. Acompanyant aquesta perspectiva, l'entorn ha reflectit pressió en els preus i una expectativa d'inflació més elevada, fonamentada en el creixement esperat, en efectes base i en aspectes extraordinaris com ara la recomposició dels índexs de mesurament o pujades dels impostos indirectes. Aquestes expectatives d'inflació han provocat volatilitat al final del trimestre en els mercats financers, que temen que les mesures d'estímul es poden arribar a canalitzar en una mesura més gran cap a una pressió alcista en els preus i així esterilitzin el creixement i alterin la política monetària.

Han impulsat els mercats de renda variable el catalitzador de l'aprovació del pla d'estímul fiscal als EUA i l'expectativa de la tornada a la normalitat. Aquest creixement i el seu trasllat a la recuperació de la corba de tipus i de les expectatives d'inflació han esperonat una rotació de baixos. Els sectors més cíclics, amb menys biaix qualitat i el biaix valor han pres el relleu dels defensius, dels de més qualitat i de creixement, que tan bé s'havien comportat en el passat. D'aquesta manera, han destacat en el trimestre sectors que van ser castigats l'exercici passat, com ara consum discrecional, financer, recursos bàsics i energia. D'altra banda, des del punt de vista global, les companyies petites i mitjanes han acumulat un més bon comportament que no pas les companyies de més capitalització. Els resultats empresarials han batut expectatives i han donat visibilitat a una sòlida recuperació dels beneficis. L'Eurostoxx-50 ha arribat a cotes de 10,32% i l'índex S&P, en divisa local, ha registrat 5,77%. Els mercats desenvolupats han tancat el trimestre amb guanys significativament superiors als mercats emergents, amb una rendibilitat d'1,95%. Aquests mercats han quedat afectats per la lentitud dels programes de vacunació, en alguns països per un increment dels contagis, que ha comportat més restriccions a l'activitat, per la fortalesa del dòlar i per la pujada de la rendibilitat del bo americà. Els països amb més exposició a recursos bàsics han tingut més bon comportament, mentre que la manca de confiança en la política monetària a Turquia ha provocat una forta feblesa en els seus actius. El mercat xinès ha tingut una evolució descendent, afectat pel conflicte geopolític amb els EUA, pels senyals de normalització monetària i pel soroll regulador respecte de diversos sectors, com ara el sector tecnològic.

En renda fixa, la corba de tipus ha ampliat les seves rendibilitats als terminis, ha guanyat pendent i descompta l'augment d'expectativa de creixement, ja comentat, i de l'ancoratge dels tipus a curt termini a causa de la política monetària expansiva. A conseqüència d'això la renda fixa sobirana dels EUA i l'eurozona, en una mesura més petita (a causa de la feblesa de la marxa del programa de vacunació), han registrat retrocessos en valoració en el trimestre. En termes de perifèria, la incertesa política a Itàlia ha reduït la pujada de rendibilitats, mentre que Espanya ha recollit un significatiu moviment alcista de la rendibilitat dels seus bons.

El crèdit ha acumulat un més bon resultat que els governs amb un més bon comportament dels trams de més mala qualitat, menys afectats pel desplaçament del tipus base. Els programes de compra d'actius dels bancs centrals han continuat molt presents en el mercat de renda fixa.

Arran del creixement diferencial esperat entre totes dues zones econòmiques i la incertesa de l'evolució dels vaccins als països de l'euro, el dòlar s'ha apreciat respecte de la divisa comunitària. D'altra banda, el ien s'ha afeblit i permet un més bon to dels seus actius.

El mercat de matèries primeres ha tingut un molt bon comportament en el trimestre, empès pel mateix optimisme de la recuperació econòmica, fins i tot malgrat un entorn d'apreciació del dòlar. Les matèries primeres vinculades a l'energia han tingut un especial bon comportament gràcies a la recuperació de la demanda del cru i la intervenció sobre l'oferta. Els metalls industrials es ha estat afavorits per la fortalesa esperada del cicle econòmic. En contrast, els metalls preciosos, com ara l'or i la plata, han registrat davallades.

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

Durant el trimestre el fons ha augmentat la seva inversió en serveis mèdics, que passa a estar sobreponderat en la cartera. El fons ha reduït pes en farmacèutiques, que ara tenen un pes en la mateixa línia que l'índex de referència. En el sector de productes mèdics el fons es manté amb una inversió per sota del pes en l'índex de referència.

c) Índex de referència.

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

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

El patrimoni del fons en la classe Estàndar ha disminuït 3,29% el primer trimestre i el nombre de participis ha disminuït 8,06%. El patrimoni de la classe Plus ha disminuït 10,35% i el nombre de participis ha disminuït 14,85%. El patrimoni de la classe Premium ha disminuït 8,18% i el nombre de participis ha davallat 17,86%. El patrimoni de la classe Cartera ha augmentat 38,38% i el nombre de participis, 6,56%.

La rendibilitat neta del primer trimestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha estat 6,54%, 6,59%, 6,71% i 6,86%, respectivament. L'índex de referència del fons és l'MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtingut una rendibilitat de 4,94%. Així, el fons ha obtingut una rendibilitat superior a la seva referència.

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

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

La rendibilitat de totes les classes del fons ha estat 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, davant les perspectives de recuperació econòmica, el fons ha incrementat la seva posició en serveis mèdics. Així, s'ha augmentat la inversió en els grups alemanys Fresenius i Fresenius Medical Care, que tenen negoci que es beneficien de la reducció en l'excés de mortalitat i de la recuperació de l'activitat hospitalària ordinària. S'ha pres una nova posició en el majorista farmacèutic Cardinal Health, i en assegurances sanitàries s'ha comprat més Cigna, amb més exposició a les assegurances privades, i s'ha sortit de Centene, amb un negoci centrat en assegurances mèdiques del govern. Per contra, el fons ha reduït posicions en farmacèutiques europees com ara Sanofi i GlaxoSmithKline, mentre que als Estats Units s'ha comprat més de Merck i s'ha pres una posició nova en la farmacèutica Bristol Myers. En productes mèdics s'ha reduït en Abbott i s'ha sortit del tot de Hologic, totes dues amb exposició significativa a test de COVID-19, mentre que s'ha pres una posició nova en Dexcom. En biotecnologia s'ha venut completament la posició a Galapagos després d'una successió de fracassos clínics. Finalment, també en biotecnologia, s'ha reduït la inversió en AbbVie per un augment de la preocupació sobre la seguretat dels fàrmacs de la classe inhibidor de la quinasa Janus, i s'ha incrementat la inversió en Gilead després de l'anunci de la seva aliança amb Merck per a medicines contra la sida.

Les inversions que més han aportat a la rendibilitat positiva del fons han estat Cigna, Anthem, Eli Lilly, Almirall, Fresenius i Cardinal Health. En canvi, les inversions que més han aportat en negatiu a la rendibilitat del fons han estat Galapagos, UnitedHealth i Santen.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau de palanquejament mitjà ha estat 9,95.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda ha estat -0,29%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons en el trimestre ha estat 11,65%, la de l'índex de referència, 11,85%, i la de la lletra del tresor a 1 any, 0,02%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÓSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

El trimestre següent serà clau per marcar la sortida de la crisi provocada per la pandèmia. Atesa l'efectivitat dels vaccins en el control dels contagis, el ritme de vacunació és molt important. Tant el Regne Unit com els EUA mantenen un ritme eficient de vacunació, mentre que Europa i els països emergents, en termes generals, han acumulat retards significatius. Ja observem, però, una acceleració del ritme en el trimestre, més claredat dels projectes de política fiscal i que els bancs centrals mantenen el compromís de suport monetari, que de manera conjunta garanteixen un rebot del creixement global que, tot i el retard, esperem que serà més fort del que es va anticipar al principi.

En aquest entorn, esperem un més bon comportament relatiu dels actius de risc. L'ancoratge, a causa de la política monetària, dels tipus en els trams curts de la renda fixa de més qualitat, juntament amb un augment de la tensió en els tipus de llarg termini, per la lògica pressió del creixement i expectatives d'inflació, mantenen un pendent positiu de la corba i impacte negatiu en la valoració dels trams llargs. A Europa esperem que aquesta pressió en la valoració persisteixi, tot i la contundent compra d'actius pel Banc Central Europeu. En l'univers de renda fixa, mantenim una preferència pels actius de crèdit amb menys impacte del tipus base en la seva valoració i amb el suport de la política expansiva dels bancs centrals.

L'entorn és favorable per a la renda variable, que es manté lleugerament sobreponderada. El fort creixement que s'espera per a enguany es manté com a vent favorable per al mercat, que s'haurà d'anar contrastant amb la recuperació de l'activitat de serveis, la constatació dels plans fiscals i un creixement en els beneficis empresarials que ha de suavitzar l'exigència en les valoracions. La recuperació cíclica, amb el suport de tipus d'interès baixos en el tram curt i l'expectativa de creixement, amb un pendent positiu de la corba de tipus, manté la consolidació d'expectativa de la rotació iniciada els trimestres anteriors, des dels baixos defensius i de creixement cap a cíclics i de valor. En termes geogràfics, tant pels baixos com per l'efecte multiplicador del creixement als EUA sobre altres regions, esperem un més bon comportament relatiu de mercats com ara l'europeu, japonès o emergents, respecte dels EUA.

El sector de la salut en borsa és un dels sectors anomenats defensius i de creixement, fet pel qual a priori podria ser un dels sectors menys afavorits en un entorn de recuperació econòmica i d'expectatives de més inflació. Així ha passat en el primer trimestre, en què el sector de la salut ha tingut un comportament positiu, però darrere de les borses en general, si bé el fons ha batut el seu índex de referència.

No obstant això, el sector de la salut té una tendència secular de creixement gràcies a l'envelliment poblacional, i això es manté. Així mateix, la pandèmia de la COVID-19 ha mostrat l'absoluta necessitat de la innovació mèdica i del manteniment d'uns sistemes sanitaris forts. Així, el sector de la salut pot desenvolupar-se en borsa adequadament en diversos escenaris macroeconòmics. En el trimestre el fons ha augmentat la inversió en serveis mèdics i l'ha reduïda en farmacèutiques, amb l'objectiu d'estar més exposat a companyies que es beneficien de la millora en la pandèmia i una mica menys exposat a companyies estrictament defensives.

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