

**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	4,05	3,13	4,05	7,25
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,32	-0,22	-0,32	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	10.282.706,79	11.675.419,21	Període	238.113	23,1566	Comissió de gestió	0,83	0,83	Patrimoni
Nº de partícips	17.976	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	0,83	0,83	Mixta
			2018	195.928	17,3181	Comissió de dipositari	0,09	0,09	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	16.603.724,35	19.721.068,85	Període	146.143	8,8018	Comissió de gestió	0,74	0,74	Patrimoni
Nº de partícips	1.827	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	0,74	0,74	Mixta
			2018	126.846	6,5500	Comissió de dipositari	0,07	0,07	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	2.184.488,05	2.207.605,71	Període	19.693	9,0148	Comissió de gestió	0,55	0,55	Patrimoni
Nº de partícips	30	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	0,55	0,55	Mixta
			2018	85.597	6,6336	Comissió de dipositari	0,05	0,05	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	17.749.934,25	8.791.636,59	Període	139.719	7,8715	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de partícips	1.246	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	0,30	0,30	Mixta
			2018	5.560	5,7099	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			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	14,13	7,12	6,54	2,92	-5,57	-2,73	20,45	-2,87	0,15
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,13	01-06-21	-2,02	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,41	10-06-21	1,41	01-03-21	5,75	04-03-20		

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	14,24	7,17	6,59	2,97	-5,52	-2,53	20,69	-2,68	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,13	01-06-21	-2,01	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,41	10-06-21	1,42	01-03-21	5,75	04-03-20		

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	14,49	7,29	6,71	3,08	-5,41	-2,09	21,23	-2,24	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,13	01-06-21	-2,01	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,41	10-06-21	1,42	01-03-21	5,75	04-03-20		

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	14,82	7,44	6,86	3,23	-5,27	-1,53	21,93	-1,68	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,13	01-06-21	-2,01	27-01-21	-7,79	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,41	10-06-21	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			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48
MSCI World Health Care	10,40	8,81	11,85	13,98	13,02	25,88	11,80	17,39	19,10

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	10,69	9,70	11,65	17,53	14,29	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			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	10,69	9,70	11,65	17,53	14,29	27,38	11,49	14,71	
VaR històric**	10,26	10,26	10,26	10,34	10,47	10,34	10,38	10,25	

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	10,69	9,70	11,65	17,53	14,29	27,38	11,49	14,71	
VaR històric**	10,22	10,22	10,22	10,31	10,43	10,31	10,34	10,21	

**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	10,69	9,70	11,65	17,53	14,29	27,38	11,49	14,71	
VaR històric**	10,56	10,56	10,69	10,81	10,94	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.

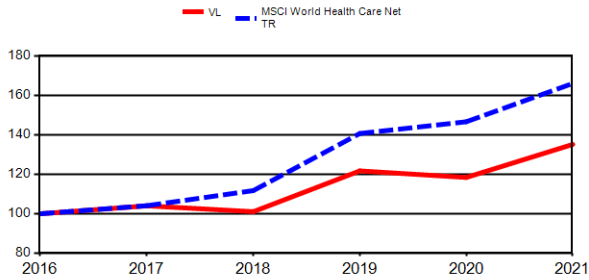
**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**CAIXABANK MULTISALUD, FI**

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	0,94	0,47	0,47	0,48	0,48	1,89	1,89	1,86	1,86
CLASE PLUS	0,84	0,42	0,42	0,43	0,43	1,69	1,69	1,66	1,37
CLASE PREMIUM	0,61	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,21	1,00
CLASE CARTERA	0,33	0,16	0,16	0,17	0,17	0,66	0,66	0,63	

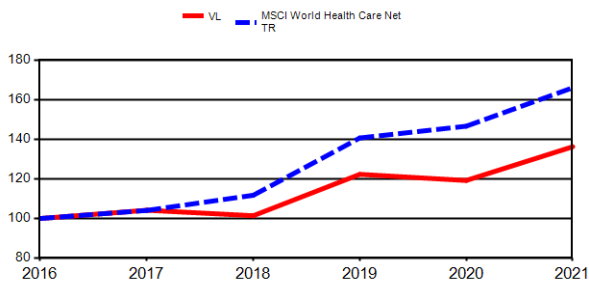
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

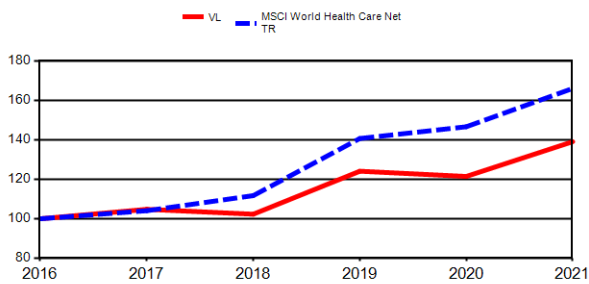
**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR**



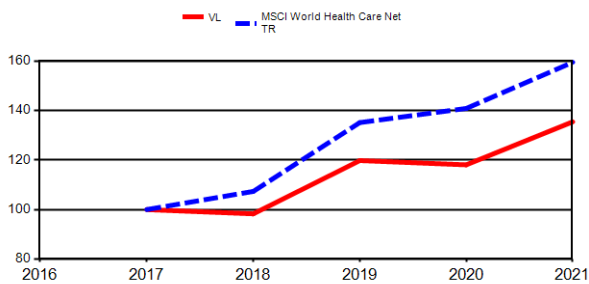
**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS**



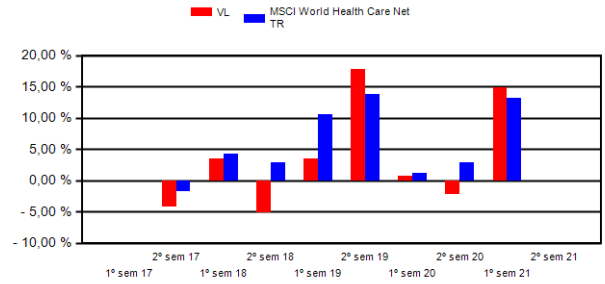
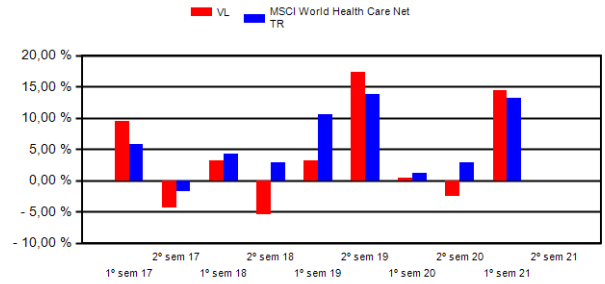
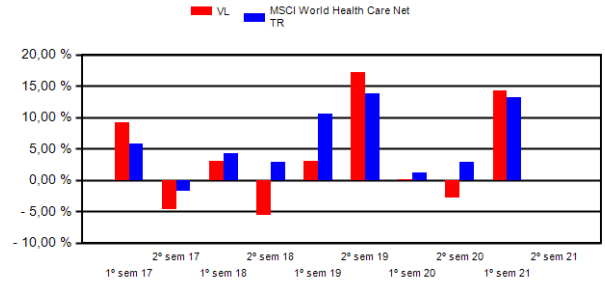
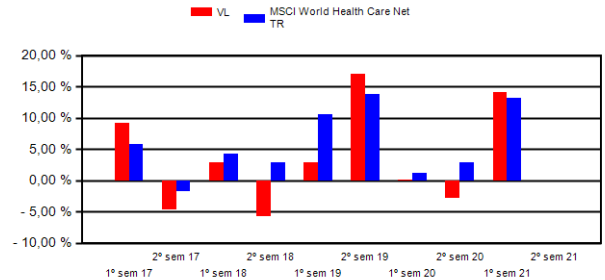
**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM**



**CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA**



**Rendibilitat semestral dels últims 5 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 semestral mitjana**
Renda fixa euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renda fixa internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renda fixa mixta euro	2.222.563	68.639	1,49
Renda fixa mixta internacional	72.321	608	0,34
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renda variable euro	383.916	129.845	13,04
Renda variable internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestió passiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
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	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
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	4.199.973	92.461	-0,24
Renda fixa euro curt termini	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índex	358.339	4.941	11,98
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.109	273	-0,45
<b>Total Fons</b>	<b>50.630.059</b>	<b>4.477.913</b>	<b>4,90</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	486.923	89,56	427.091	91,55
* Cartera interior	16.743	3,08	7.032	1,51
* Cartera exterior	470.180	86,48	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)	51.725	9,51	32.602	6,99
(+/-) RESTA	5.020	0,93	6.806	1,46
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>543.668</b>	<b>100,00</b>	<b>466.499</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	
	466.499	557.453	466.499	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	2,73	-13,98	2,73	-118,09
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	13,52	-3,74	13,52	-627,77
(+) Rendiments de gestió	14,56	-2,79	14,56	-583,68
+ Interessos	-0,01	-0,01	-0,01	50,42
+ Dividends	1,08	0,88	1,08	13,97
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-17,81
± Resultats en renda variable (fetes o no)	12,83	-3,70	12,83	-420,72
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,57	0,33	0,57	60,00
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,09	-0,28	0,09	-129,66
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,05	-0,96	-1,05	1,20
- Comissió de gestió	-0,70	-0,73	-0,70	-11,78
- Comissió de dipositari	-0,07	-0,07	-0,07	-13,17
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	-17,85
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	20,25
- Altres despeses repercutides	-0,26	-0,13	-0,26	84,27
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-45,28
+ 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	-45,28
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>543.668</b>	<b>466.499</b>	<b>543.668</b>	

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

### 3. INVERSIONS FINANCERES

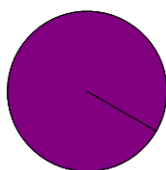
#### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

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	16.744	3,08	7.032	1,51
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>16.744</b>	<b>3,08</b>	<b>7.032</b>	<b>1,51</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>16.744</b>	<b>3,08</b>	<b>7.032</b>	<b>1,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>16.744</b>	<b>3,08</b>	<b>7.032</b>	<b>1,51</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>					
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>					
ACCIONES DANAHER CORP	USD	3.122	0,57		
ACCIONES EDWARDS LIFESCI	USD	3.610	0,66	13.501	2,89
ACCIONES GILEAD	USD	13.080	2,41	6.962	1,49
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	11.851	2,18	11.034	2,37
ACCIONES HUMANA INC	USD			4.737	1,02
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	1.376	0,25	12.548	2,69
ACCIONES JOHNSON	USD	34.435	6,33	22.882	4,90
ACCIONES LILLY	USD	42.278	7,78	15.708	3,37
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	14.116	2,60		
ACCIONES SCHERING	USD	0	0,00	26.108	5,60
ACCIONES ORGANON & CO	USD	16.583	3,05		
ACCIONES PFIZER	USD	2.914	0,54	11.726	2,51
ACCIONES STRYKER	USD	0	0,00	7.806	1,67
ACCIONES TEVA PHARMA	USD	0	0,00	948	0,20
ACCIONES THERMO FISHER	USD	19.231	3,54	14.406	3,09
ACCIONES UNTDHELTH	USD	24.618	4,53	16.798	3,60
ACCIONES WATERS CORP	USD	3.804	0,70		
ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	13.239	2,44	19.314	4,14
ACCIONES ABBVIE INC	USD	16.908	3,11	36.697	7,87
ACCIONES ALIGN TECHNOLOG	USD	14.085	2,59	5.624	1,21
ACCIONES AMERISOURCEBERG	USD	12.985	2,39		
ACCIONES ANTHEM INC	USD	11.896	2,19	15.501	3,32
ACCIONES BAXTER INTERNAT	USD	13.623	2,51		
ACCIONES BECTON	USD	16.143	2,97	5.376	1,15
ACCIONES IDEC	USD	3.948	0,73	2.900	0,62
ACCIONES BOSTON SCIENTIF	USD			12.714	2,73
ACCIONES CIGNA CORP	USD	6.799	1,25	5.326	1,14
ACCIONES CARDINAL HEALTH	USD	9.306	1,71		
ACCIONES CENTENE CORP	USD			12.432	2,66
ACCIONES THE COOPER COS	USD			2.227	0,48
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	3.944	0,73	4.367	0,94
ACCIONES EISAI	JPY	1.745	0,32		
ACCIONES SANTEN PHARMACE	JPY	10.894	2,00	7.042	1,51
ACCIONES SHIONOGI	JPY	4.317	0,79	10.313	2,21
ACCIONES TAKEDA	JPY			5.421	1,16
ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	10.728	1,97		
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP			7.314	1,57
ACCIONES ZENECA	GBP	18.384	3,38	12.620	2,71
ACCIONES SANOFI	EUR			17.487	3,75
ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR			6.841	1,47
ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	26.100	4,80	7.824	1,68
ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	20.320	3,74	7.783	1,67
ACCIONES BAYER	EUR	20.481	3,77	4.071	0,87
ACCIONES SIEMENS HEALTHI	EUR	1.222	0,22		
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	42.229	7,77	31.359	6,72
ACCIONES NOVARTIS	CHF			9.088	1,95
ACCIONES ROCHE	CHF			5.182	1,11
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>470.315</b>	<b>86,52</b>	<b>419.984</b>	<b>90,04</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>470.315</b>	<b>86,52</b>	<b>419.984</b>	<b>90,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>470.315</b>	<b>86,52</b>	<b>419.984</b>	<b>90,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>487.058</b>	<b>89,60</b>	<b>427.016</b>	<b>91,55</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



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		
<b>TOTAL DRETS</b>	<b>0</b>		
Total subjacent renda fixa	0		
FUT ROCHE	FUTURO FUT ROCHE 100	11.537	Inversió
FUT NOVARTIS	FUTURO FUT NOVARTIS 100	3.543	Inversió
F SANOFIAVENTIS	FUTURO F SANOFIAVENTIS 100	13.543	Inversió
F GLAXO	FUTURO F GLAXO 1000	24.813	Inversió
Total subjacent renda variable	53.436		
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	18.614	Inversió
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	11.499	Inversió
JPY	CONTADO YEN JAPONES FISICA	1.604	Inversió
JPY	CONTADO YEN JAPONES FISICA	1.636	Inversió
GBP	CONTADO LIBRA ESTERLINA FISICA	2.098	Inversió
Total subjacent tipus de canvi	35.451		
Total altres subjacents	0		
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>	<b>88.888</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 231.068.335,53 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,27 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 222.161.285,92 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,26 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 78.991.884,62 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,09 %.
- 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 0,01% 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 391,87 €. 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.

El balanç del primer semestre del 2021 ha estat positiu per als actius de risc. Per fer-ho han concorregut l'evolució de la vacunació en les economies occidentals principals —superat un mal començament a l'eurozona—, una bona temporada de resultats corporatius, una expansiva política monetària i un decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi aquest semestre en els EUA. Al mateix temps, al juny una elevada dada d'inflació als EUA i la previsió d'un sòlid creixement al país han posat el focus en la Reserva Federal i el seu potencial anunci d'una retirada gradual del seu programa d'expansió quantitativa.

A mesura que s'ha consolidat la població vacunada i han caigut les hospitalitzacions, els governs han aixecat les restriccions a la mobilitat, que encara s'han allargat en diversos graus, de manera heterogènia, entre els països. L'eurozona ha tingut un mal començament de la campanya de vacunació en el primer trimestre i acaba el semestre enrere pel que fa a població vacunada. La tercera onada del virus en el primer trimestre i el protagonisme de la seva variant delta en el segon han provocat incertesa sobre la reobertura econòmica, que ha seguit un curs heterogeni segons les regions econòmiques, les quals, malgrat això, mantenen indicadors avançats que indiquen un fort creixement global.

Els aspectes descrits han incidit en el creixement europeu en el primer trimestre. L'activitat ha rebotat amb fermesa en el segon trimestre (el PMI s'ha situat en el seu nivell més alt des de juny de 2006) i s'han començat a assignar els fons Next Generation de la Comissió Europea. De la mateixa manera, la lentitud del ritme de vacunació al Japó, fins a la fi de maig, ha fet que allargui l'estat d'emergència pràcticament tot el semestre i freni la recuperació econòmica, també afectada pels colls d'ampolla en els subministraments (amb un especial impacte dels semiconductors en la indústria de l'automòbil).

D'altra banda, les regions econòmiques amb menys impacte de les restriccions han mostrat un sòlid ritme: el creixement americà del primer trimestre ha estat 6,4 % (trimestre per trimestre anualitzat), amb fortalesa en el consum. L'activitat industrial ha mantingut una tendència alcista en el semestre i el PMI recull lectures d'una economia en expansió. La combinació de l'efecte base en els preus de les matèries primeres, la tornada d'impostos que s'havien retirat en la crisi, la liquiditat i l'estalvi obtingut, l'acceleració de l'activitat i els colls d'ampolla ocasionats en l'abrupta reobertura han exercit pressió en els preus, la qual s'ha entrevist en les dades de l'IPC americà, que al maig va reflectir l'increment més elevat des del 1992. Al juny la Reserva Federal no ha anunciat cap canvi sobre la seva política monetària actual però sí que ha indicat, per mitjà de les seves projeccions, que els tipus d'interès podran pujar el 2023 i alimentar una potencial sortida gradual del programa d'expansió quantitativa per al començament del 2022.

El pla d'estímul fiscal als EUA —al juny s'ha afegit un pla d'infraestructures una mica menys ambiciós que l'anunciat a l'abril— i la visibilitat de la tornada a la normalitat han servit de catalitzador per al sòlid comportament de la renda variable, basat en la reobertura i l'expectativa d'un inèdit creixement de la seva economia aquest segle. Aquest moviment s'ha traslladat a la corba de tipus, que descompta el creixement amb un pendent més pronunciat de corba i afavoreix una rotació en els baixos de la renda variable amb els sectors més cíclics, menys biaix de qualitat i biaix valor per prendre relleu als defensius, els de més qualitat i de creixement. Aquesta rotació ha estat particularment volàtil al llarg del semestre i s'ha neutralitzat parcialment després de l'anunci de la Reserva Federal en el tancament del semestre, que ha provocat un aplanament de la corba de tipus. Pel que fa a nivells, el principal indicador americà ha arribat a màxims històrics en el tancament de juny amb tots els sectors en positiu. Aquest comportament ha tingut un reflex semblant a l'eurozona pel que fa a nivells i rotació de baixos, amb guanys en el semestre gràcies a uns bons resultats corporatius, la millora progressiva en els ritmes de vacunació i la baixada de la incidència en el segon trimestre dels contagis per COVID, fet que ha permès una reobertura heterogènia de les economies. En el segon trimestre han destacat sectors defensius, com ara consum bàsic i immobiliari, que han quedat enrere en l'any. Els mercats emergents han tingut més mal comportament respecte de les principals economies occidentals, en un semestre amb episodis de volatilitat. La dada d'inflació de maig als EUA ha provocat incertesa i un possible enduriment de les condicions financeres, amb impacte a la regió. El bon comportament de les matèries primeres ha contribuït a un resultat heterogeni. En el segon trimestre destaca el bon comportament del mercat brasiler. El mercat japonès i xinès han quedat enrere, el primer a causa de la incertesa en la vacunació i les dades econòmiques febles, mentre que el segon ha mantingut una política menys expansiva, conflictes geopolítics amb l'Administració americana i decisions polítiques sobre el sector tecnològic que han provocat volatilitat i incertesa en el mercat.

La renda fixa ha tingut un semestre especialment volàtil. La corba americana ha guanyat pendent en el semestre i reflecteix el creixement econòmic més gran que s'esperava. El darrer trimestre, però, ha retallat parcialment aquest comportament. El bo a 10 anys americà va començar l'any en 0,93 %, va caure d'1,74 % a la fi del primer trimestre a 1,47 % en el tancament del semestre. El retrocés ha coincidit amb la publicació d'una inflació que supera les expectatives i els objectius del mercat, i passa a descomptar una potencial actuació del seu banc central. La projecció en la reunió de juny de possibles pujades de tipus abans del que esperava el mercat ha provocat un aplanament amb pujades del tipus a dos anys i caigudes del bo llarg. Els bons europeus també han tingut un mal comportament en el semestre, tenint en compte la progressiva millora de les expectatives econòmiques, i destacant la millora del comportament de la prima de risc italiana. Els bons corporatius retrocedeixen en el període per l'impacte del tipus base, atès que els diferencials crediticis han tancat amb un lleuger estrenyiment. L'atracció pel risc ha afavorit els bons corporatius de més mala qualitat creditícia afavorits per la millora del to de l'economia.

Les matèries primeres han registrat una forta revaloració, especialment per la millora dels preus de l'energia, amb el suport de l'optimisme sobre el creixement global per al 2021. Així mateix, la reobertura econòmica ha permès un bon comportament dels metalls industrials. Els metalls preciosos han tingut un resultat pla en el semestre, gràcies a una millora substancial en el segon trimestre, que han compensat les caigudes del començament de l'any.

El diferencial en el creixement econòmic i l'expectativa d'un enduriment previ a l'àrea americana a l'eurozona han portat l'euro a perdre nivells respecte del dòlar americà. El dòlar ha guanyat posicions respecte de les principals divises globals, i el iuan renminbi ha tingut un comportament pla.

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

Durant el semestre el fons ha augmentat la seva inversió en serveis mèdics, que passa a estar sobrerponderat en la cartera. El fons ha reduït posicions en el sector de productes mèdics i en el sector de biotecnologia. Tots dos han quedat amb una inversió per sota del seu 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, particips, rendibilitat i despeses de la LIC.**

El patrimoni del fons en la classe Estàndar ha augmentat 0,51 % el primer semestre i el nombre de particips ha disminuït 9,80 %. El patrimoni de la classe Plus ha disminuït 3,82 % i el nombre de particips ha disminuït 11,91 %. El patrimoni de la classe Premium ha augmentat 13,30 % i el nombre de particips ha pujat 7,14 %. El patrimoni de la classe Cartera ha augmentat 131,81 % i el nombre de particips, 921,31 %.

La rendibilitat neta del primer semestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha estat 14,13 %, 14,24 %, 14,49 % i 14,82 %, respectivament. L'índex de referència del fons és l'MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtingut una rendibilitat de 13,24 %. Així, el fons ha obtingut una rendibilitat superior a la seva referència.

Les despeses del fons sobre el patrimoni mitjà del primer semestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera han estat 0,94 %, 0,84 %, 0,61 % i 0,33 %.

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

La rendibilitat de totes les classes del fons ha estat superior a la mitjana dels fons de renda variable internacional de la gestora.

### **2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

#### **a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.**

Durant el semestre, davant les perspectives de recuperació econòmica i de millora en la pandèmia, el fons ha incrementat la posició en serveis mèdics. Així, s'ha augmentat la inversió en els grups alemanys Fresenius i Fresenius Medical Care, que tenen negocis que es beneficien de la reducció de la mortalitat i de la recuperació de l'activitat hospitalària ordinària. S'han pres posicions noves en els majoristes farmacèutics McKesson, Cardinal Health i AmerisourceBergen, mentre que en assegurances sanitàries s'ha sortit de Centene, el negoci del qual està centrat en assegurances mèdiques del govern. En productes mèdics en conjunt s'ha reduït, concretament en Abbott, en Edwards Lifesciences i en Illumina, i s'ha sortit del tot de Stryker i de Boston Scientific. En canvi, també en productes mèdics, s'ha pres una posició nova en Baxter i s'ha incrementat la posició en Becton Dickinson. En biotecnologia s'ha venut completament la posició a Galápagos després d'una successió de fracassos clínics, i s'ha reduït substancialment la inversió en AbbVie per un augment de la preocupació sobre la seguretat dels fàrmacs de la classe inhibidor de la quinasa Janus. En farmacèutiques s'ha augmentat sensiblement la posició en Eli Lilly, per les expectatives sobre fàrmacs en Alzheimer, que s'afegeix al bon track record de la companyia en àrees com ara oncologia i diabetis. S'ha incrementat la inversió en GlaxoSmithKline per unes expectatives positives per a l'evolució dels marges de benefici. S'ha tornat a invertir en la farmacèutica japonesa Daiichi Sankyo, després d'una correcció en la seva cotització. Finalment, s'ha sortit del tot de farmacèutica americana Merck.

Les inversions que més han aportat a la rendibilitat positiva del fons han estat Eli Lilly, Novo Nordisk, Fresenius, Almirall i Fresenius Medical Care. En canvi, el que més ha aportat en negatiu a la rendibilitat del fons han estat les posicions en UnitedHealth, Galápagos i Danaher, i el fet de no tenir en cartera Moderna i CVS.

#### **b) Operacions de préstec de valors.**

N/A

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

El grau de palanquejament mitjà ha estat 9,78.

#### **d) Més informació sobre inversions.**

La remuneració de la liquiditat mantinguda ha estat -0,32 %.

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

N/A

### **4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat del fons en el semestre ha estat 10,69 %, la de l'índex de referència, 10,40 %, 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 PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

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

En el segon semestre de l'exercici, esperem que cristal·litzarà la implementació efectiva dels plans fiscals i que els països de l'eurozona rebran els fons assignats. Així mateix, sabrem els detalls dels plans de bancs centrals per anar implementant una retirada gradual de les mesures monetàries extraordinàries. Pel que fa a la COVID, caldria arribar a cotes d'immunització col·lectiva. La incidència de les variants i l'eficàcia que hi han tingut els vaccins és un risc d'alentiment per a la plena reobertura econòmica i una incertesa que pot frenar l'avenç esperat en el nostre escenari central.

En el nostre escenari central mantenim una expectativa de sòlid creixement econòmic. Alhora esperem que el cicle transitarà des de l'explosiva fase de recuperació cap a la de creixement. En aquest pas, els indicadors d'activitat es començaran a estabilitzar. Esperem que això passarà als EUA durant l'estiu, mentre que a Europa no passarà fins al quart trimestre. L'economia xinesa va més avançada en el cicle i ja aplica mesures de restricció econòmica.

Suposem que el punt d'inflexió en la política monetària americana ja ha arribat i els missatges al llarg del semestre indicaran un camí cap a la normalització lent i progressiu. El Banc Central Europeu caminarà en la mateixa direcció, tot i que a una certa distància. D'altra banda, les polítiques fiscals i les reformes que porta associades començaran a tenir un impacte directe en l'economia.

El principal repte en el mercat és la falta de confiança que es consolidi un escenari de creixement amb un adequat nivell de pujada dels preus (reflació). En el nostre escenari central, el ritme d'expansió econòmica haurà d'aportar visibilitat i confiança en un entorn reflacionista. Mentre aquestes evidències no arribin mantindrem un entorn d'indefinió en els mercats, amb alternances molt ràpides i intenses en el lideratge sectorial i d'estils en la renda variable i una pressió d'aplanament de la corba de tipus. Esperem, però, que a mesura que avanci el semestre, amb la publicació de sòlids creixements i presentacions de resultats corporatius, puguem recuperar el patró viscut en el primer trimestre, en què les corbes de tipus guanyen pendent i tendències més definides tant en els nivells de renda variable com en els seus baixos.

El sector de la salut té una tendència secular de creixement gràcies a l'envelliment poblacional. 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. D'aquesta manera, l'activitat del sector de la salut en borsa ha estat adequada en les diferents fases d'expectatives macroeconòmiques que s'han succeït en el primer semestre. El fons ha augmentat la inversió en serveis mèdics i l'ha reduïda en productes mèdics i en biotecnologia, ateses les perspectives respectives dels seus beneficis i les cotitzacions en el mercat dels valors.

## **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