

Núm. registre CNMV: 1552
Data de registre: 07/08/1998
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a tel., correu electrònic

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 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons global de renda variable que invertirà entre 75 % i 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 (capitalització alta, mitjana o baixa). Les inversions es dirigeixen 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 es recullen 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 el 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: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	2,09	1,22	5,05	6,76
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,11	0,81	0,51	-0,31

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 CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	22.501.760,07	19.684.877,58	Període	202.356	8.9929	Comissió de gestió	0,15	0,45	Patrimoni
Nº de participacions	845	414	2021	166.706	8.8540	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	60.272	6.8556	Comissió de gestió total	0,15	0,45	Mixta
			2019	58.792	6.9618	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	13.029.677,70	12.796.041,32	Període	339.467	26.0534	Comissió de gestió	0,42	1,25	Patrimoni
Nº de participacions	23.758	23.055	2021	256.519	25.8874	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	236.899	20.2904	Comissió de gestió total	0,42	1,25	Mixta
			2019	237.354	20.8590	Comissió de dipositari	0,04	0,13	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	28.460.094,95	28.778.146,40	Període	282.539	9.9275	Comissió de gestió	0,38	1,12	Patrimoni
Nº de participacions	3.724	3.729	2021	177.047	9.8496	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	151.946	7.7048	Comissió de gestió total	0,38	1,12	Mixta
			2019	169.506	7.9049	Comissió de dipositari	0,04	0,11	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	3.488.615,52	3.178.380,92	Període	35.671	10.2248	Comissió de gestió	0,28	0,82	Patrimoni
Nº de participacions	60	52	2021	21.206	10.1106	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	17.382	7.8737	Comissió de gestió total	0,28	0,82	Mixta
			2019	17.766	8.0421	Comissió de dipositari	0,03	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MULTISALUD, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	1,57	-3,30	0,93	4,08	8,98	29,15	-1,53	21,93	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,89	26-08-22	-2,32	22-04-22	0,93	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,91	15-08-22	2,43	25-02-22	5,76	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	0,64	-3,60	0,62	3,76	8,65	27,58	-2,73	20,45	4,05
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,89	26-08-22	-2,33	22-04-22	0,62	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,90	15-08-22	2,43	25-02-22	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	0,79	-3,55	0,67	3,81	8,71	27,84	-2,53	20,69	4,26
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,89	26-08-22	-2,33	22-04-22	0,67	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,91	15-08-22	2,43	25-02-22	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	1,13	-3,45	0,78	3,93	8,83	28,41	-2,09	21,23	4,72
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,89	26-08-22	-2,32	22-04-22	0,78	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,91	15-08-22	2,43	25-02-22	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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	16,40	16,70	18,21	14,34	11,00	10,37	25,88	11,80	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	13,91	13,55	15,69	12,38	11,96	10,88	27,38	11,49	9,97
VaR històric **	10,17	10,17	10,17	10,25	10,30	10,30	10,81	10,98	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	13,91	13,55	15,69	12,38	11,96	10,88	27,38	11,49	9,97
VaR històric **	10,27	10,27	10,27	10,25	10,27	10,27	10,27	9,65	7,02

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	13,91	13,55	15,69	12,38	11,96	10,88	27,38	11,49	9,98
VaR històric **	10,26	10,26	10,26	10,25	10,26	10,26	10,34	10,38	4,93

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	13,91	13,55	15,69	12,38	11,96	10,88	27,38	11,49	9,98
VaR històric **	10,22	10,22	10,22	10,25	10,22	10,22	10,31	10,34	4,89

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

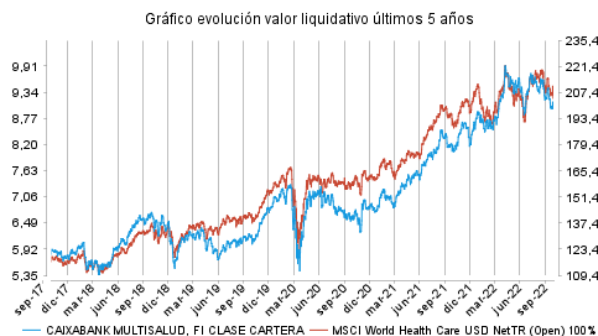
CAIXABANK MULTISALUD, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,50	0,17	0,17	0,16	0,17	0,66	0,66	0,66	0,53
CLASE ESTANDAR	1,42	0,48	0,47	0,47	0,48	1,89	1,89	1,89	1,86
CLASE PLUS	1,27	0,43	0,42	0,42	0,43	1,69	1,69	1,69	1,66
CLASE PREMIUM	0,93	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,24	1,21

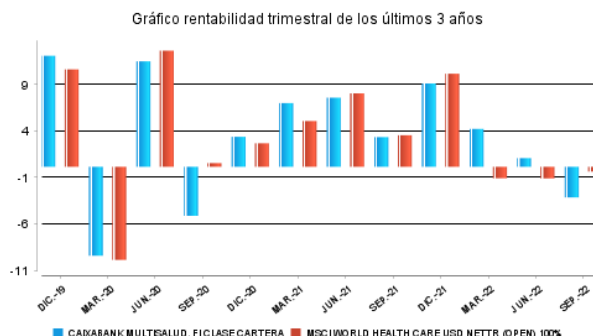
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

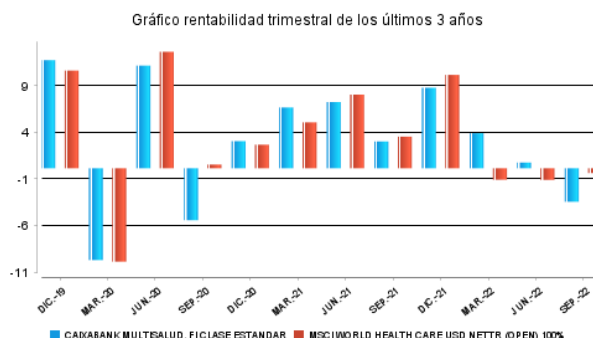
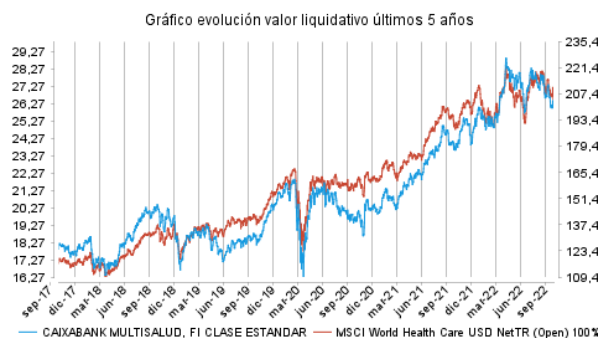
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA



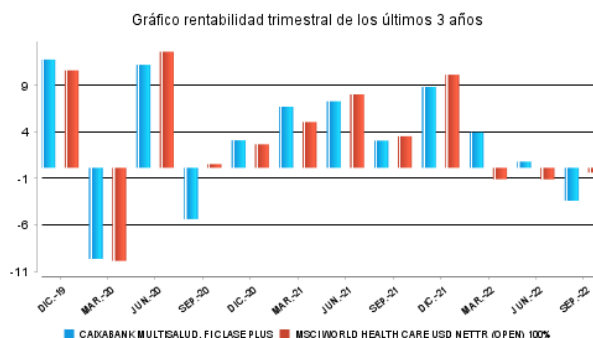
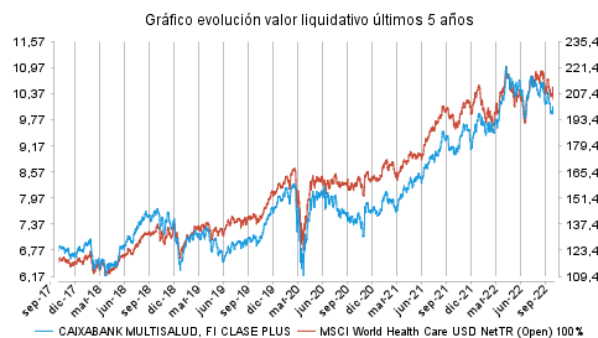
Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



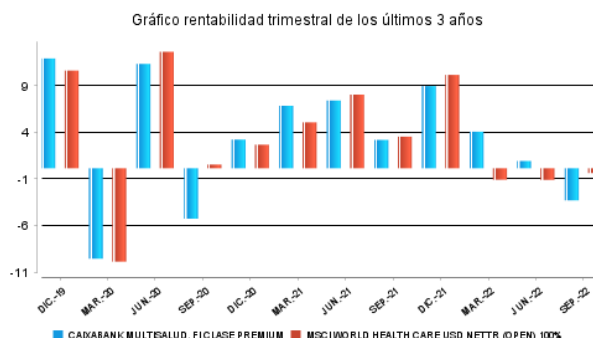
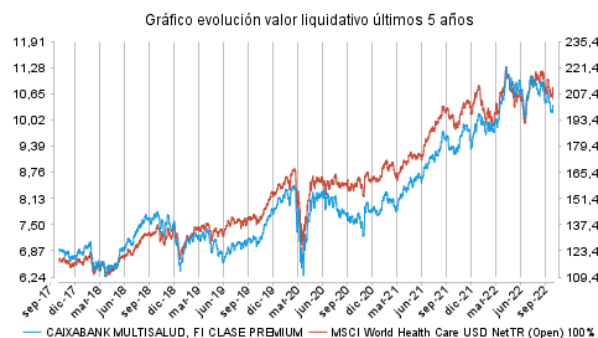
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM



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	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renda fixa internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renda fixa mixta euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renda fixa mixta internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renda variable mixta euro	88.557	5.108	-4,94
Renda variable mixta internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renda variable euro	617.229	284.106	-8,24
Renda variable internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	335.050	13.195	-2,44
Garantit de rendiment variable	747.104	34.306	-1,21
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
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	4.060.860	83.307	-0,32
Renda fixa euro curt termini	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que replica un índex	1.034.049	21.297	-3,72
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	1.056.550	40.879	-1,11
Total Fons	75.570.101	6.836.918	-1,30

*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 D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	768.899	89,40	796.736.620	92,77
* Cartera interior	24.199	2,81	24.332.140	2,83
* Cartera exterior	744.700	86,59	772.404.481	89,94
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	82.735	9,62	66.588.277	7,75
(+/-) RESTA	8.399	0,98	-4.530.301	-0,53
TOTAL PATRIMONI	860.033	100,00	858.794.597	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 patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	858.795	701.936.571	621.478.369	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	3,75	19,23	31,48	-78,41
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-3,61	0,22	-0,71	-2.109,58
(+) Rendiments de gestió	-3,23	0,66	0,56	-648,65
+ Interessos	0,00	0,00	-0,01	-67,07
+ Dividends	0,32	0,58	1,32	-38,80
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	12,19
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-1,83	0,18	1,03	-1.210,18
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-1,71	-0,11	-1,73	1.571,22
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,01	0,01	-0,05	-225,14
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,39	-0,44	-1,28	-4,73
- Comissió de gestió	-0,34	-0,33	-1,00	13,42
- Comissió de dipositar	-0,03	-0,03	-0,09	14,15
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,03	-25,69
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-15,62
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,07	-0,16	-91,09
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	2.759,42
+ 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	0,01	0,00	0,01	2.759,42
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	860.032.775	858.794.597	860.032.775	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

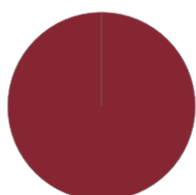
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	24.206	2,81	24.334	2,83
TOTAL RV COTITZADA		24.206	2,81	24.334	2,83
TOTAL RENDA VARIABLE		24.206	2,81	24.334	2,83
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		24.206	2,81	24.334	2,83
ACCIONES UCB SA	EUR	26.289	3,06	15.699	1,83
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	54.042	6,28	13.347	1,55
ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	10.747	1,25
ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	8.339	0,97	6.010	0,70
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	38.279	4,45	37.015	4,31
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	1.142	0,13	8.859	1,03
ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	5.768	0,67	5.385	0,63
ACCIONES BAYER AG	EUR	15.771	1,83	29.454	3,43
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	0	0,00	10.407	1,21
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	34.526	4,01	22.894	2,67
ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	5.363	0,62	5.062	0,59
ACCIONES EUROAPI SA	EUR	0	0,00	8.223	0,96
ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	13.453	1,57
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	18.254	2,12	35.603	4,15
ACCIONES GSK PLC	GBP	3.821	0,44	0	0,00
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	8.703	1,01	15.617	1,82
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	1.796	0,21	1.080	0,13
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	3.452	0,40	6.087	0,71
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	52.754	6,13	58.193	6,78
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	1.599	0,19	0	0,00
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	10.754	1,25
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	25.395	2,95	21.967	2,56
ACCIONES ABBVIE INC	USD	7.550	0,88	23.245	2,71
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	4.417	0,51
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	2.195	0,26
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	12.886	1,50	24.951	2,91
ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	34.045	3,96	17.093	1,99
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	20.799	2,42	23.556	2,74
ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	7.630	0,89	0	0,00
ACCIONES BIOGEN INC	USD	14.409	1,68	3.678	0,43
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	16.935	1,97	6.538	0,76
ACCIONES CIGNA CORP	USD	11.048	1,28	26.637	3,10
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	24.597	2,86	17.457	2,03
ACCIONES DANAHER CORP	USD	16.858	1,96	3.909	0,46
ACCIONES DAVITA INC	USD	5.688	0,66	10.583	1,23
ACCIONES DEXCOM INC	USD	0	0,00	3.583	0,42
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	20.876	2,43	18.550	2,16
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	0	0,00	6.448	0,75
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	0	0,00	3.488	0,41
ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	11.445	1,33	31.323	3,65
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	60.236	7,00	42.974	5,00
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	80.685	9,38	83.558	9,73
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	7.657	0,89	11.170	1,30
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	21.888	2,55	8.278	0,96
ACCIONES PFIZER INC	USD	11.491	1,34	0	0,00
ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	0	0,00	9.432	1,10
ACCIONES STRYKER CORP	USD	0	0,00	6.656	0,78
ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	11.686	1,36	21.055	2,45
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	40.979	4,76	27.259	3,17
TOTAL RV COTITZADA		744.680	86,57	773.890	90,14
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		744.680	86,57	773.890	90,14
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		744.680	86,57	773.890	90,14
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		768.887	89,38	798.224	92,97

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)

TIPO DE ACTIVO



● RV - Renta variable

3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió	
Total Operativa Derivats Drets	0		
AC.SANOFI	FUTURO AC.SANOFI 100 FÍSICA	33.888	Cobertura
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI	FUTURO AC.ROCHE HOLDING AG-	915	Cobertura
AC.NOVARTIS AG-REG	FUTURO AC.NOVARTIS AG-REG 100 FÍSICA	12.021	Cobertura
AC.NOVARTIS AG-REG	FUTURO AC.NOVARTIS AG-REG 100 FÍSICA	42.587	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		89.411	
DIVISA EUR/USD	CONTADO DIVISA EUR/USD FÍSICA	1.829	Inversió
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	6.485	Cobertura
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	125	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		8.439	
Total Operativa en Derivats Obligacions		97.850	

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 fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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) En el període l'import total de les adquisicions és 70.672.713,93 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,09 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 116.604.258,75 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,14 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 98.923.357,76 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,12 %.
- 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, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,01 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 556,57 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

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 tercer trimestre de 2022 ha estat un període singular, per l'elevada volatilitat en uns mercats que han reflectit un entorn convuls quant a dades macroeconòmiques. Han estat la variable destacada la inflació, els missatges dels bancs centrals i la guerra d'Ucraïna. Com no podia ser altrament, la reacció dels bancs centrals a aquestes notícies i dades ha tingut una gran importància, atès que han marcat la dialèctica i la manera d'operar dels agents econòmics. Tots els mercats borsaris en moneda local han donat retorns negatius, juntament amb el fet que una potencial desacceleració o fins i tot recessió també ha afegit una gran pressió als preus de les matèries primeres, amb alguna excepció, com ara el gas natural, per a desgràcia per a Europa. Aquests actius, però, no han estat pas els més afectats en aquest període. Cal destacar per sobre de tot el gran repunt generalitzat de tipus d'interès, que ha arrossegat de manera substancial les rendibilitats de la renda fixa a la baixa. Aquest fet ha estat el que més ha afectat la gestió de carteres, especialment els perfils d'inversió més conservadors.

El ritme del trimestre ha estat marcat pel flux de dades d'inflació als EUA, que al juliol va començar amb la publicació del CPI (Consumer Price Index) del juny. Aquesta dada s'ha situat en el seu component core (sense aliments ni energia) en 5,9 % en base anual, i ha caigut des de 6 % del mes anterior. Per contra, la inflació general, mesurada per aquest indicador, al juny va continuar escalant a 9,1 %, respecte del 8,6 % del maig. Això, afegit al fet que els preus a la producció també han tingut un patró semblant, ha fet pensar al mercat que la pressió inflacionista pot ser a prop d'arribar al pic. Aquesta anàlisi ha fet que en el termini d'aproximadament d'un mes les borses prenguin una mica d'aire: del 15 de juliol al 15 d'agost. Les TIR dels bons han seguit el mateix patró, i han caigut des de nivells màxims, atès que els preus poden ser a prop de tocar màxims. Tot i això, a l'agost aquesta percepció es va revertir, amb unes dades d'IPC que confirmaven la persistència en les tensions inflacionistes i posaven tot el focus en la reunió dels banquers centrals a

Jackson Hole, on el president de la Reserva Federal nord-americana va subratllar que la lluita de la seva institució per reconduir els preus no s'aturaria, fins i tot a costa de més patiment per a l'economia, les famílies i les empreses.

De manera conseqüent, els moviments i les decisions de la Reserva Federal, que confirmen el to agressiu quant a l'evolució dels tipus d'interès, s'han reforçat reunió rere reunió. Concretament, en la reunió del 27 de juliol van continuar les pujades de 75 punts bàsics i els tipus es van situar en el rang 2,25 %-2,50 %. El 21 de setembre també hi va haver una altra pujada de tipus d'interès, de 75 punts bàsics, fins a nivells del 3,00 %-3,25 %. Els missatges i les actes de les reunions continuen transmetent el fet que l'autoritat monetària nord-americana vol recuperar el terreny perdut quant a credibilitat, atès que en algun moment els mercats han interpretat que les seves decisions es prenen amb un cert retard respecte del que aconsellarien l'economia i el seu reescalfament.

Pel que fa al Banc Central Europeu, el 8 de setembre assistim a la pujada més gran de tipus d'interès de la història recent de l'eurozona: 75 punts bàsics, ben bé com els moviments als EUA. Cal destacar, però, que la crisi inflacionista a Europa té arelles totalment diferents de la nord-americana. A Europa parlem d'un increment de preus pel que fa a l'oferta. Per tant, és més difícil de controlar mitjançant política monetària. Als EUA el moviment es deu a una economia reescalfada en què la demanda i el mercat laboral es mantenen fermes i sòlids. Els mesos vinents el mercat estarà a l'aguait de les conseqüències d'aquesta restricció de les condicions financeres a banda i banda de l'Atlàntic pels seus efectes en el creixement econòmic. Sembla que els mercats ja descompten una recessió tècnica a Europa amb més probabilitat que als EUA.

Finalment, i en relació amb els bancs centrals, no pas perquè sigui especialment rellevant en l'economia mundial, però sí pel gran moviment i les seves conseqüències locals, al Regne Unit hem assistit a un moviment de tipus d'interès en la corba de les emissions del govern anglès d'una extraordinària importància, en què, per exemple, un bo a 30 anys del tresor acumula unes minusvàlues de 50 %. N'és l'origen la nefasta coordinació entre la política monetària i fiscal; mentre que el Banc d'Anglaterra ha començat les pujades de tipus i reducció de balanç per controlar la inflació, hem observat un canvi de govern amb una injecció històrica de mesures fiscals a l'economia que ha fet que els mercats es qüestionin la sostenibilitat del seu deute i el dèficit. La gran vinculació dels esquemes de pensions en lliures als bons de llarg termini anglesos ha obligat el Banc d'Anglaterra a intervenir en el mercat per frenar en sec les vendes massives de gilts (bons anglesos) i la fugida dels inversors juntament amb les minusvàlues en les carteres dels principals plans de pensions anglesos. Això palesa el difícil entorn en què ens trobem, en què mesures no ortodoxes de política monetària o fiscal poden portar conseqüències no volgudes.

A conseqüència de tots aquests moviments, com no podia ser altrament, les dades macroeconòmiques i les divises han quedat afectades en més o menys grau a banda i banda de l'Atlàntic i de manera global. Així, per exemple l'indicador d'activitat manufacturera en ISM als EUA ha corregit cap a nivells de 52,8 des de 56 (per sota de 50 implica recessió). L'ISM de serveis també ha corregit des de nivells de 68 fins a nivells de 55. Pel que fa a un dels sectors més afectats per l'evolució dels tipus d'interès, l'immobiliari, és significatiu l'enfonsament en el nombre de cases venudes als EUA. Això, afegit a la també accentuada caiguda del nombre de cases començades i al nombre de visats expedits, palesa l'efecte que la Reserva Federal té en una de les fonts de riquesa i també de desequilibris de l'economia americana.

A Europa, de manera anàloga, l'enfonsament de les enquestes de sentiment i activitat ha estat significatiu. Per exemple, en el cas de l'IFO alemany de negocis, en el component d'expectatives, ha caigut des de nivells de 98 fins a 75. En el cas de l'enquesta alemanya d'expectatives de creixement ZEW, la caiguda també ha estat vertical, des de nivells de 50 fins a -60. La confiança del consumidor mesurada per l'enquesta de la Comissió Europea també ha seguit el mateix patró. En matèria de preus, a l'eurozona la inflació general s'ha situat en nivells de 9,1 %. En el cas de la inflació core parlem de nivells del 4,3 %. El BCE ha anat ajustant els missatges i la política monetària a aquest entorn de preus. En la banda positiva d'aquest entorn, l'expectativa d'inflació del mercat a 5 anys dins de 5 anys continua ancorada en un nivell confortable al voltant de 2 %. Per tant, podem concloure que, malgrat aquesta circumstància conjuntural en relació amb els preus, el mercat descompta que precisament es tracta d'un fet puntual i que els bancs centrals seran capaços de reconduir l'escenari.

Actualment el gran debat és saber si arribarem a entrar en una recessió i si, arran d'això, els beneficis de les empreses i el comportament dels mercats mantindran una tendència negativa. Sembla que en els indicadors avançats, com ara el pendent de la corba de tipus en el cas americà, els tipus a 2 anys respecte dels tipus a 10 anys inverteixen en TIR. Es tracta d'un símptoma que històricament ha desembocat en recessions. En el cas europeu, tot i que això ha passat de manera puntual al setembre, s'ha revertit. Tanmateix, en termes d'ocupació ¿un indicador que sol arribar tard?, les notícies continuen sent esperançadores. Per tant, estem en un entorn complex, en què si es dona una recessió, molt probablement és tècnica i breu.

Quant a aquest darrer missatge, és molt important el que passarà en la guerra d'Ucraïna, en què al llarg del trimestre hem assistit a un canvi en la direcció dels esdeveniments. L'exèrcit ucraïnès sembla que reprèn la iniciativa i allibera grans parts del territori ocupat per Rússia des de febrer d'aquest any 2022. Si bé no s'endevina un horitzó optimista en relació amb la fi de la guerra, s'obre un escenari diferent, amb un abast difícil de modular però que afegeix un xic d'optimisme a l'evolució dels esdeveniments. La reacció de Putin i del seu govern davant d'aquestes notícies provoca la màxima incertesa per la potencial escalada en el conflicte.

En el nostre repàs de la conjuntura d'aquest trimestre, cal destacar dos darrers aspectes: la situació i l'evolució dels mercats emergents i el comportament de les divises, especialment el dòlar, com a refugi davant incerteses. En el cas dels mercats emergents, cal continuar destacant la situació de la Xina, que, amb la seva política de covid zero i amb el seu nivell baix de vacunació, amb vacines de menys eficàcia, és una gran font d'incertesa, a més de la que ja hi ha en el seu sector immobiliari i en el lent procés de desglobalització iniciat, que no permet acabar de reprendre el pols al creixement d'aquesta economia.

Finalment, cal destacar l'evolució de la divisa americana. El dòlar ha estat la moneda refugi mundial no nomament per la incertesa econòmica sinó també per la fortalesa de l'economia nord-americana, juntament amb un cicle de tipus molt més avançat que ha atret capitals d'arreu del món. La seva apreciació respecte de l'euro, la lliura, el ien o el dòlar canadenc o les divises emergents ha estat la tònica del trimestre.

En aquest entorn, i tenint en compte que a mitjan agost la foto del trimestre pintava d'una manera molt diferent, en general les borses han tingut un trimestre de comportament que ha continuat sent negatiu com el trimestre anterior. Així, per exemple, en el trimestre l'S&P-500 ha caigut -5,28 %, respecte de la notable caiguda de -17,75 % del trimestre anterior. Per la seva part, el Nasdaq ha corregit -4,11 %, lluny del -23,64 % del tancament de juny. En el cas d'Europa, les caigudes han estat semblants. L'Eurostoxx-50 ha corregit -3,96 %. L'índex que aquest trimestre ha acumulat més pèrdues ha estat l'índex IBEX-35 (-8,42 %), fet que contrasta amb el seu relatiu més bo respecte d'Europa en el trimestre anterior. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -1,73 % i l'índex de Xangai ha caigut -11,01 %. L'MSCI Emerging ha corregit -11,57 %.

En el cas de la renda fixa hem assistit a un altre trimestre convuls en rendibilitats i tipus. En termes generals tots els sectors de la renda fixa han tingut un comportament negatiu semblant. Destaquen, però, en negatiu els governs a Europa. En el trimestre la renda fixa americana mesurada per l'índex Bloomberg US Aggregate ha corregit -4,75 % més. Destaca el crèdit corporatiu americà, que ha corregit -5,06 %. En el cas europeu, l'índex Bloomberg Pan-European Aggregate ha caigut -5,98 %. Com dèiem, destaquen els bons governamentals, que són els que han corregit més: -6,89 %.

En matèries primeres les caigudes de preus han estat generalitzades, especialment en el petroli, que ha corregit -16,49 %, davant els símptomes d'alentiment de la demanda. En la banda oposada hi ha el gas natural, que, sotmès a la pressió de la guerra a Ucraïna, en aquest període ha continuat la davallada, amb +24,45 %.

Finalment, en matèria de divises, l'apreciació del dòlar respecte de l'euro ha estat 6,51 %, respecte de la lliura, 9,04 %, i del ien, 6,65 %. En relació amb les divises emergents s'han apreciat 6,22 % respecte del renminbi xinès i 11,01 % respecte del ruble.

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

Durant el trimestre el fons ha augmentat la inversió en farmacèutiques i ha reduït en productes mèdics i en biotecnologia. En farmacèutiques i en serveis mèdics el fons té un pes en cartera per sobre de l'índex de referència. En productes mèdics i en biotecnologia el fons té un pes en cartera per sota de l'índex de referència. Per geografies, el fons ha mantingut sense canvis la seva inversió als Estats Units, Europa i el Japó.

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 1,84 % en el tercer trimestre i el nombre de participis ha augmentat 3,05 %. El patrimoni de la classe Plus ha disminuït 4,62 % i el nombre de participis, 0,13 %. El patrimoni de la classe Premium ha augmentat 5,98 % i el nombre de participis ha augmentat 15,38 %. El patrimoni de la classe Cartera ha augmentat 10,53 % i el nombre de participis, 104,11 %.

La rendibilitat neta del tercer trimestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha estat -3,60 %, -3,55 %, -3,45 % i -3,30 %, respectivament. L'índex de referència del fons és l'MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtingut una rendibilitat de -0,51 %. Així, el fons ha obtingut una rendibilitat inferior 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 0,48 %, 0,43 %, 0,31 % i 0,17 %.

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, el fons ha augmentat la inversió en farmacèutiques. S'ha incrementat la posició en Johnson & Johnson, Merck, Bristol Myers i UCB, i s'ha pres una nova posició en Pfizer. Encara en farmacèutiques s'ha reduït en AstraZeneca. En productes mèdics s'ha disminuït la inversió, s'ha reduït en IQVIA i s'ha sortit del tot de Philips, Siemens Healthineers, Straumann i Stryker. Per contra, en Lonza s'ha incrementat la inversió. En serveis mèdics en conjunt s'ha mantingut la posició, s'ha augmentat en Elevance Health i s'ha reduït en Cigna. En biotecnologia s'ha reduït la posició en AbbVie.

Les inversions que més han aportat en positiu a la rendibilitat diferencial del fons respecte de l'índex de referència en el tercer trimestre han estat Daiichi Sankyo i Eli Lilly. En canvi, les inversions que més han aportat en negatiu a la rendibilitat diferencial del fons han estat Bayer, Fresenius, Sanofi i el fet d'estar per sota del pes de l'índex de referència en UnitedHealth.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau de palanquejament mitjà ha estat 3,01.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda ha estat -0,11 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

En el trimestre la volatilitat del fons ha estat 13,55 %, la de l'índex de referència, 16,70 %, i la de la lletra del tresor a 1 any, 0,01 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT 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 aquest entorn, la prudència en l'exposició a actius de risc continua prevalent en la nostra visió dels mercats. Tant l'exposició prudent a les borses com la baixa durada continuen sent l'eix vertebrador de la nostra política de gestió de fons i carteres. Aquest ha estat el fil conductor de la nostra aproximació als mercats al llarg de tot l'any 2022. En el cas de la renda variable tornem a estar al començament de la presentació de resultats d'aquest tercer trimestre. Continuem en espera de confirmar la desaceleració en els beneficis empresarials a conseqüència de tots els indicadors avançats i les enquestes que posen de manifest que els mesos vinents l'entorn empresarial serà complex. Continuem infraponderats en renda variable i amb biaixos defensius en espera de veure si en aquest entorn d'incertesa tenim una caiguda addicional de les borses, arran del fet que la política monetària i la possible recessió a les portes d'Europa i dels EUA poden continuar pressionant els mercats a la baixa. Insistim a dir que els beneficis reportats i les guies que donin les empreses continuaran sent clau.

En el cas de la renda fixa continua prevalent el posicionament defensiu. És cert que en els terminis més llargs el mercat comença a descomptar un cert estancament, si no recessió, que posa sostre al repunt de tipus en aquests terminis. Així i tot, encara cal parar esment a molts missatges de la Fed i a les dades econòmiques, especialment pel que fa a la inflació, que caldrà anar observant per veure el que a tothom el preocupa actualment en renda fixa: el tipus terminal al qual arribaran les pujades de la Reserva Federal. Mantenim durades baixes en termes generals.

El moment continua sent d'extremada incertesa. Hem assistit a un trimestre únic quant a expectatives i moviments de tipus d'interès i inflació. La possibilitat que finalment siguem davant un escenari de recessió tècnica es veurà les setmanes vinents, però no pas els mesos vinents. També caldrà estar a l'aguait d'aquest flux de dades i informació atès que els mercats descompten la conjuntura amb terminis des de sis mesos fins a un any. Per això no podem descartar un gir dels mercats financers més violent en el termini d'un o dos trimestres, segons la profunditat dels desequilibris i del control de la inflació dels bancs centrals.

El sector de la salut està menys exposat al cicle econòmic que altres sectors de la borsa. Durant el trimestre el fons ha incrementat la inversió en farmacèutiques i ha seguit infraponderat en biotecnologia i en productes mèdics. El fons manté un posicionament defensiu fins i tot dins del context del sector de la salut.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

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