

CAIXABANK MULTISALUD, FI

Nº Registro CNMV: 1552

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL.
Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositorio: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónicoa través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/08/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo global de renta variable que invertirá entre el 75% y el 100% en valores relacionados con el sector de la salud (empresas farmacéuticas tanto productoras como distribuidoras, empresas de instrumentos médicos, de biotecnología, de perfumería, de cosmética, empresas de seguros sanitarios,...). Las inversiones en renta variable se materializan en cualquier tipo de valores (alta, media o baja capitalización). Las inversiones se dirigen principalmente al mercado americano y europeo complementado con algunas compañías japonesas. La inversión máxima en mercados emergentes no podrá superar el 15%. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	4,07	5,05	9,17	5,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,51	0,94	0,73	2,17

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
SIN RETRO	16.642.315,66	13.214.904,39	4.007	2.918	EUR	0,00	0,00		NO
ESTANDAR	7.886.392,45	8.538.900,58	16.436	17.539	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
PLUS	13.811.962,42	15.171.286,76	2.016	2.179	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
PREMIUM	1.522.270,32	1.532.699,09	29	30	EUR	0,00	0,00	300000 EUR	NO
INTERNA	16.955.802,69	17.126.622,78	67	29	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	168.993	135.390	266.263	248.286
ESTANDAR	EUR	222.957	257.256	292.797	350.561
PLUS	EUR	149.756	181.354	202.434	287.625
PREMIUM	EUR	17.249	22.319	23.014	32.746
INTERNA	EUR	99.372	92.111		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	10,1544	9,5961	9,5220	9,2436
ESTANDAR	EUR	28,2712	27,0468	27,1675	26,6981
PLUS	EUR	10,8425	10,3523	10,3778	10,1783
PREMIUM	EUR	11,3309	10,7700	10,7486	10,4948
INTERNA	EUR	5,8607	5,5384		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión	Comisión de depositario

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SIN RETRO	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
ESTANDAR	al fondo	0,84	0,00	0,84	1,67	0,00	1,67	patrimonio	0,09	0,17	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
PREMIUM	al fondo	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,82	13,42	1,25	-9,43	1,75	0,78	3,01	4,40	-1,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	10-10-2025	-4,34	04-04-2025	-2,97	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	4,94	01-10-2025	4,94	01-10-2025	2,43	25-02-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,56	16,15	14,86	18,86	11,29	10,38	11,18	13,43	27,38
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07	0,43
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	14,58	12,53	13,08	18,92	12,77	10,48	11,13	15,92	25,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,08	6,08	6,08	6,08	6,08	7,38	7,80	10,17	10,81

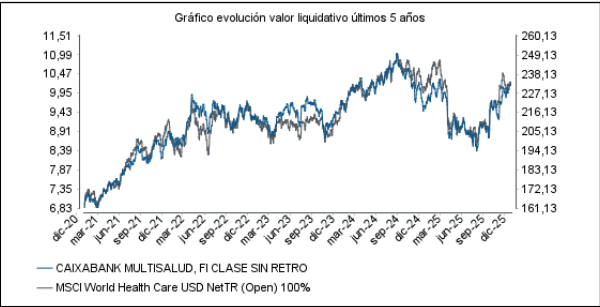
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

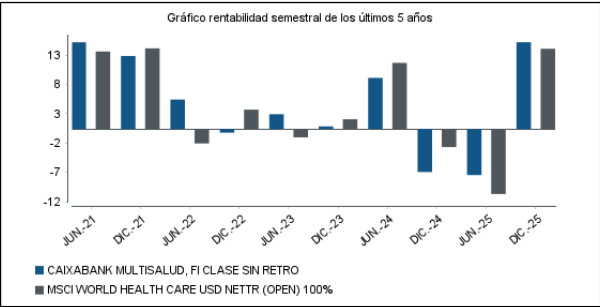
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,66	0,66	0,66	0,66

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,53	13,06	0,93	-9,71	1,44	-0,44	1,76	3,13	-2,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	10-10-2025	-4,34	04-04-2025	-2,97	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	4,93	01-10-2025	4,93	01-10-2025	2,43	25-02-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,56	16,14	14,86	18,86	11,29	10,38	11,18	13,43	27,38
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07	0,43
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	14,58	12,53	13,08	18,92	12,77	10,48	11,13	15,92	25,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,19	6,19	6,19	6,19	6,19	7,48	7,90	10,27	10,27

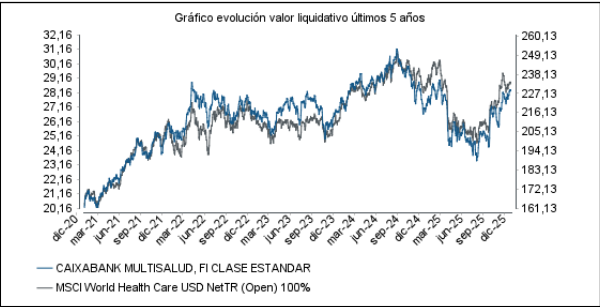
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

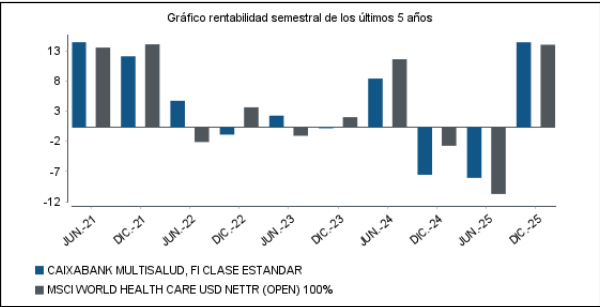
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,90	0,48	0,48	0,48	0,47	1,89	1,89	1,89	1,89

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,74	13,12	0,98	-9,66	1,49	-0,25	1,96	3,34	-2,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	10-10-2025	-4,34	04-04-2025	-2,97	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	4,93	01-10-2025	4,93	01-10-2025	2,43	25-02-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,56	16,14	14,86	18,86	11,29	10,38	11,18	13,43	27,38
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07	0,43
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	14,58	12,53	13,08	18,92	12,77	10,48	11,13	15,92	25,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,17	6,17	6,17	6,17	6,17	7,46	7,88	10,26	10,34

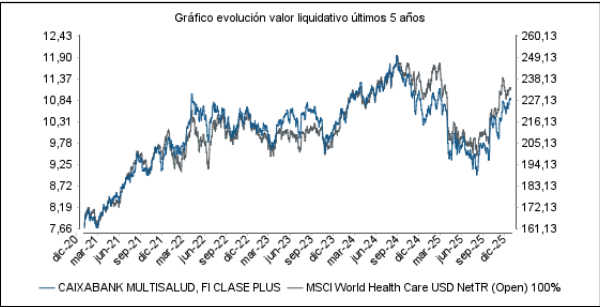
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

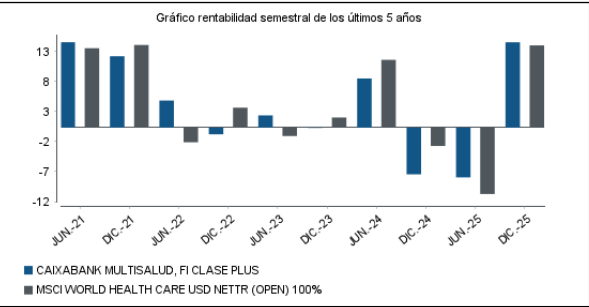
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,43	0,43	0,43	0,42	1,69	1,69	1,69	1,69

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,21	13,25	1,10	-9,56	1,60	0,20	2,42	3,80	-2,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	10-10-2025	-4,34	04-04-2025	-2,97	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	4,94	01-10-2025	4,94	01-10-2025	2,43	25-02-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,56	16,14	14,86	18,86	11,29	10,38	11,18	13,43	27,38
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00	0,11	0,11	0,07	0,43
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	14,58	12,53	13,08	18,92	12,77	10,48	11,13	15,92	25,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,13	6,13	6,13	6,13	6,13	7,43	7,85	10,22	10,31

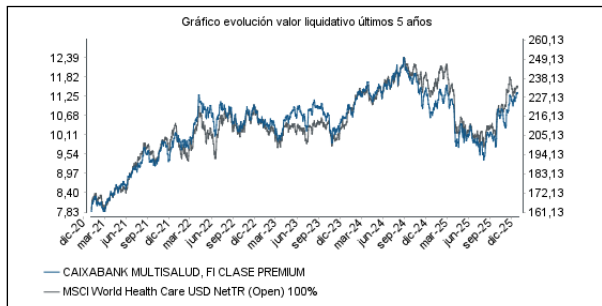
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

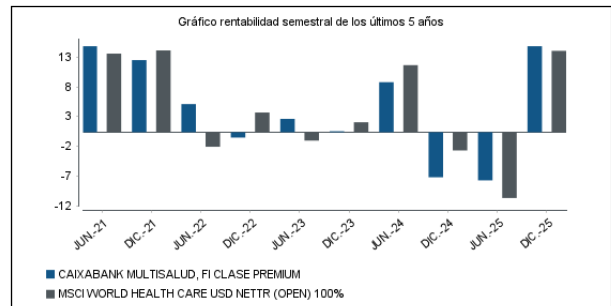
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,31	0,32	0,31	0,31	1,24	1,24	1,24	1,24

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual INTERNA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,82	13,42	1,25	-9,43	1,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	10-10-2025	-4,34	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,94	01-10-2025	4,94	01-10-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,56	16,15	14,86	18,86	11,29				
Ibex-35	16,17	11,53	12,40	24,00	14,41				
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00				
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	14,58	12,53	13,08	18,92	12,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,67	5,67	0,00	0,00	0,00				

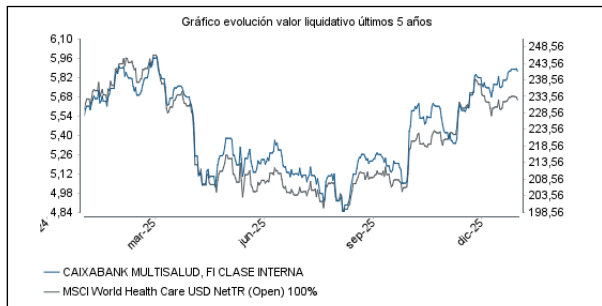
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

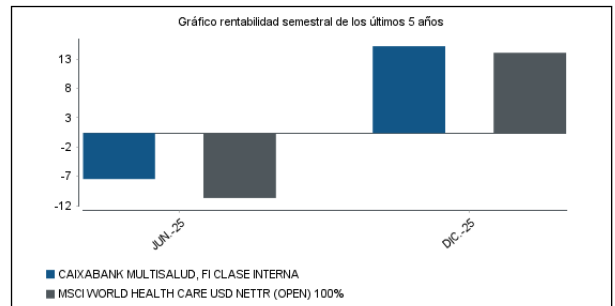
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,19			

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	30.031.567	1.651.020	0,66
Renta Fija Internacional	2.081.802	610.768	3,00
Renta Fija Mixta Euro	1.066.785	45.404	2,03
Renta Fija Mixta Internacional	3.617.004	116.854	2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.777.794	59.759	4,31
Renta Variable Euro	1.002.745	256.259	23,93
Renta Variable Internacional	18.031.137	1.938.479	11,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	76.899	2.537	0,75
Garantizado de Rendimiento Variable	65.646	3.034	1,06
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.887.699	376.306	2,89
Global	6.986.841	228.047	6,65
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	20.360.021	304.469	0,82
Renta Fija Euro Corto Plazo	12.302.608	598.820	0,80
IIC que Replica un Índice	1.350.423	25.679	14,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	101.638.972	6.217.435	3,62

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	607.968	92,35	526.717	91,61
* Cartera interior	17.848	2,71	19.786	3,44
* Cartera exterior	590.121	89,64	506.930	88,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.036	5,02	36.345	6,32
(+/-) RESTO	17.323	2,63	11.918	2,07
TOTAL PATRIMONIO	658.328	100,00 %	574.980	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	574.980	688.430	688.430	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,56	-9,19	-9,15	-105,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,65	-8,17	4,29	-249,97
(+) Rendimientos de gestión	14,46	-7,51	5,76	-273,01
+ Intereses	0,04	0,07	0,11	-54,26
+ Dividendos	0,59	0,98	1,59	-46,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-267,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,39	-9,21	2,02	-220,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,46	0,85	2,27	54,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,20	-0,23	-92,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,82	-1,64	-9,82
- Comisión de gestión	-0,61	-0,62	-1,23	-11,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,11	-13,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-14,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,86
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,12	-0,25	1,09
(+) Ingresos	0,00	0,16	0,17	-98,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,16	0,17	-98,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	658.328	574.980	658.328	

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

3. Inversiones financieras

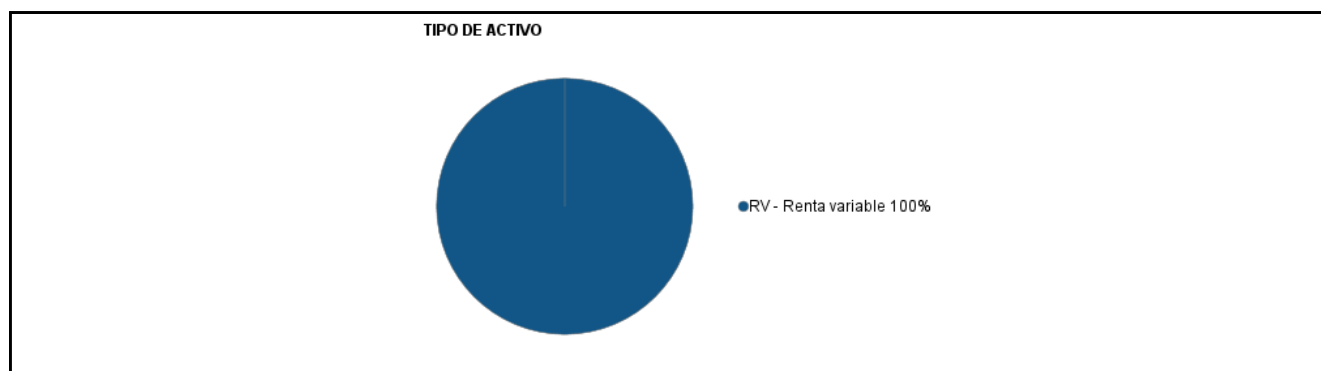
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	17.848	2,71	19.790	3,44
TOTAL RENTA VARIABLE	17.848	2,71	19.790	3,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.848	2,71	19.790	3,44
TOTAL RV COTIZADA	590.137	89,66	507.293	88,24
TOTAL RENTA VARIABLE	590.137	89,66	507.293	88,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	590.137	89,66	507.293	88,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	607.985	92,37	527.083	91,68

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
AC.BAYER AG-REG	FUTURO AC.BAYER AG-REG 100 FÍSICA	3.292	Inversión
AC.NOVARTIS AG-REG	FUTURO AC.NOVARTIS AG-REG 100 FÍSICA	4.437	Inversión
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI	FUTURO AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI 100 FÍSICA	32.488	Inversión
AC.SANOFI	FUTURO AC.SANOFI 100 FÍSICA	5.053	Inversión
Total subyacente renta variable		45269	
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	19.173	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		19173	
TOTAL OBLIGACIONES		64442	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J) De conformidad con lo dispuesto en el artículo 30.1 del RD 1082/2012, CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, como Sociedad Gestora de dicho fondo, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Como consecuencia de la decisión de Bolsas y Mercados Españoles (BME) de cesar la publicación de los valores liquidativos de dicho fondo de inversión en el Boletín Oficial de Cotización de la Bolsa de Barcelona, a partir del 1 de junio de 2025, su lugar de publicación pasará a ser exclusivamente la página web de la Sociedad Gestora (www.caixabankassetmanagement.com) y del Comercializador (www.caixabank.es).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 114.540.335,85 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,11 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 142.557.549,50 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,13 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 182.592.769,17 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,17 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 721,26 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante la segunda mitad de 2025, la economía mundial se comportó mejor de lo esperado. Aunque hubo momentos de inestabilidad, también se vieron etapas de recuperación clara. Los mercados crecieron gracias a tres factores principales: un crecimiento económico sólido, una inflación que fue bajando poco a poco y el avance de la inteligencia artificial, que siguió impulsando la innovación y la confianza de los inversores.

A pesar de algunos problemas internacionales -como la guerra entre Rusia y Ucrania o los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China-, estos no lograron frenar la evolución positiva general. La actividad económica se mantuvo estable en las principales regiones, apoyada por el consumo, los beneficios de las empresas y el gasto en tecnología.

En Estados Unidos, la economía mostró un comportamiento muy fuerte durante el semestre. Sin embargo, empezaron a aparecer señales de desaceleración en el empleo y algunas dudas sobre el crecimiento futuro de ciertas empresas tecnológicas. En Europa, el crecimiento fue estable, aunque con diferencias entre países. España mostró más fortaleza, mientras que Alemania se debilitó y Francia afrontó incertidumbre por su situación fiscal.

En Asia, la situación fue variada. China alternó momentos de crecimiento, gracias a su sector tecnológico y al acceso a financiación, con fases más débiles. Japón y Corea del Sur se beneficiaron de acuerdos comerciales con Estados Unidos y del buen momento del sector de los semiconductores.

Durante este periodo, los bancos centrales comenzaron a aplicar políticas monetarias más flexibles, lo que mejoró la confianza de los mercados. Esto ayudó a reforzar la idea de que la economía mundial podría desacelerarse sin entrar en una crisis grave. Además, la debilidad del dólar durante gran parte del semestre favoreció a los países emergentes y a sus monedas.

La Reserva Federal de Estados Unidos bajó los tipos de interés en septiembre y octubre, dejándolos entre el 3,75 % y el 4,00 % y posteriormente, a finales de año los volvió a recortar a niveles del 3,5%-3,75%. Indicó que futuras bajadas dependerán de cómo evolucione el empleo y la inflación. En Europa, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos sin cambios, en un entorno de inflación moderada y actividad estable, aunque con cierta incertidumbre política en países como Francia. En Japón, el Banco de Japón subió los tipos de interés en diciembre al 0,75%.

Los mercados financieros tuvieron un resultado positivo en el conjunto del semestre, aunque con momentos de inestabilidad. Estas oscilaciones estuvieron relacionadas con el alto valor de algunas empresas tecnológicas, los conflictos comerciales y las decisiones de los bancos centrales. A pesar de ello, tanto la renta fija como la renta variable cerraron el semestre con resultados positivos. Los acontecimientos políticos, como el cierre temporal del gobierno de Estados Unidos o las tensiones con China, no tuvieron efectos duraderos.

Las bolsas estadounidenses tuvieron un semestre positivo, pero con mucha volatilidad. La subida se concentró principalmente en las grandes empresas tecnológicas. En Europa, las bolsas crecieron de forma más lenta pero constante, apoyadas por una inflación controlada y un crecimiento estable.

En Japón, la bolsa tuvo un comportamiento muy positivo, especialmente a mediados del semestre. En los mercados emergentes, el comportamiento fue desigual. China combinó fases de fortaleza con otras de debilidad. En general, estos mercados se beneficiaron de la caída del dólar.

En cuanto a las materias primas, el oro subió con fuerza debido a la expectativa de bajadas de tipos y a la búsqueda de seguridad ante la incertidumbre. En algunos momentos, su precio aumentó alrededor de un 6 %. El petróleo, en cambio, tuvo un comportamiento más débil por una demanda menor y una oferta elevada, aunque se espera una recuperación gradual.

En el mercado de divisas, el dólar mostró debilidad en varios momentos, lo que favoreció a los países emergentes y a otros activos. Aunque hubo cierta volatilidad, no se produjeron cambios importantes a largo plazo. En el caso del yen, este no tuvo un buen comportamiento en el periodo, impactando en la subida de la bolsa japonesa.

El sector de la salud en bolsa ha tenido una evolución favorable en el segundo semestre, consiguiendo una rentabilidad positiva superior a las rentabilidades de las bolsas de Europa y Estados Unidos. Los acuerdos alcanzados por distintas compañías farmacéuticas con el gobierno de Estados Unidos han despejado las incertidumbres previas en materia de precios de medicamentos y de aranceles a importaciones de medicinas. En primer lugar, se acuerda que las compañías bajen los precios de las medicinas en Estados Unidos a los niveles de los precios de otros países desarrollados, pero solamente en el canal Medicaid. El Medicaid es el programa público de salud de Estados Unidos para personas con ingresos bajos y medio-bajos. Medicaid tiene un peso pequeño en las ventas de las compañías farmacéuticas, y los precios de las medicinas en ese canal ya eran relativamente bajos, así que el impacto en las cuentas de resultados de las farmacéuticas es modesto. En segundo lugar, para las medicinas que se lancen al mercado a partir de ahora, ahí sí que hay un compromiso de igualar los precios en todos los canales de venta de Estados Unidos a los de otros países desarrollados. Este punto da la oportunidad a las farmacéuticas a planificar sus políticas de precios fuera de Estados Unidos, de tal modo que puedan recuperar en el extranjero los ingresos que pudieran perder en Estados Unidos, que es su mercado principal. En tercer lugar, acceso directo, sin intermediarios, a una selección de medicinas a precio descontado con relación al precio de lista que había hasta ahora. Este tercer punto tiene un impacto limitado sobre las farmacéuticas. A cambio de estas concesiones, el gobierno de Estados Unidos da tres años de exención de aranceles a las importaciones de medicinas por estas compañías. Esta exención da tiempo a las compañías a construir la infraestructura necesaria para producir en Estados Unidos todas las medicinas que se vendan en el país. Adicionalmente, en los acuerdos el gobierno de Estados Unidos otorga otras concesiones, como compromisos de revisión rápida de ciertas medicinas que están en proceso de aprobación, o mejora del acceso de los pacientes a ciertas medicinas en los canales públicos de salud de Estados Unidos. El mercado ha hecho una lectura favorable de estos acuerdos, al despejar las incertidumbres que se habían generado sobre los precios de las medicinas en Estados Unidos, e incluso al abrir la oportunidad de subir los precios de las medicinas en otras áreas del mundo como Europa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el fondo ha aumentado su inversión en farmacéuticas y biotecnología, y ha reducido su posición en servicios médicos y en productos médicos. A cierre del semestre, el fondo tiene una posición por encima del índice de referencia en farmacéuticas, y por debajo del índice de referencia en biotecnología, en productos médicos y en servicios médicos.

c) Índice de referencia.

MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase estándar ha aumentado en un 5,40%, la clase plus ha aumentado en un 4,00%, la clase premium ha aumentado en un 13,71%, la clase sin retro ha aumentado en un 44,61% y la clase interna ha aumentado en un 13,68%.

El número de partícipes de la clase estándar ha disminuido en un -6,29%, la clase plus ha disminuido en un -7,48%, la clase premium ha disminuido en un -3,33%, la clase sin retro ha aumentado en un 37,32% y la clase interna ha aumentado en un 131,03%.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 14,12%, la clase plus un 14,23%, la clase premium un 14,49%, la clase sin retro un 14,83% y la clase interna un 14,83%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 13,71%, por lo que todas las clases del fondo han obtenido una rentabilidad superior al índice de referencia.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase estándar suponen el 0,96% del patrimonio, para la clase plus han sido del 0,86%, para la clase premium han sido del 0,63%, para la clase sin retro han sido del 0,34% y para la clase interna han sido del 0,34%.

Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,00% durante el periodo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, en farmacéuticas se ha aumentado la inversión en Eli Lilly, Merck, Merck Kgaa y Sanofi, y se ha tomado una nueva posición en Bayer y en Bristol Myers. En cambio, en farmacéuticas se ha reducido la inversión en Novartis, Johnson&Johnson y Daiichy Sankyo. En biotecnología se ha aumentado la inversión en AbbVie y en Gilead. En servicios médicos se ha reducido en Humana y se ha salido por completo de Cencora. En productos médicos se ha reducido la inversión en Becton Dickinson, Lonza y Thermo Fisher, y se ha salido por completo de Avantor, Bio Techne y Bachem. En cambio, en productos médicos se ha incrementado la inversión en Repligen y se ha tomado una nueva posición en Danaher, IQVIA, Siemens Healthineers y Boston Scientific.

En el segundo semestre de 2025 las inversiones en las farmacéuticas Merck y Roche han sido las que han contribuido más positivamente a la rentabilidad diferencial del fondo. En productos médicos, fue positivo estar fuera o por debajo del peso en el índice de referencia en Abbott Labs, Stryker y Boston Scientific. En cambio, las inversiones en Baxter, Convatec, Daiichy Sankyo y Elevance Health han contribuido negativamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Hemos realizado compras y ventas de futuros de renta variable y de divisas para gestionar de manera adecuada la liquidez del fondo.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 3,57%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,51%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 15,56 durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 14,58%, y superior a la de la letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en el apartado de Políticas de Sostenibilidad en el siguiente enlace:

https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

En cumplimiento de la normativa y con el fin de reforzar el principio de transparencia CaixaBank AM en línea con su compromiso de promover las mejores prácticas de gobierno corporativo en las compañías en las que invierte, publica la información de detalle de las actividades de voto en el Informe Anual de diálogo y voto.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022, la información sobre sostenibilidad está disponible en el anexo de sostenibilidad al informe anual que forma parte de las cuentas anuales.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de estas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, BofA Securities, JP Morgan, UBS y Kepler, siendo estos el 65% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2025 han ascendido a 284.014,59€ y los gastos previstos para el ejercicio 2026 se estima que serán de 260.820,28 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a comienzos de 2026, se espera que la economía siga una línea similar a la de la segunda mitad de 2025. La inflación más baja y un consumo resistente apuntan a un crecimiento global estable, aunque sin grandes avances.

En Estados Unidos, la atención estará en el mercado laboral. Si el empleo sigue enfriándose, la Reserva Federal podría mantener una política de tipos más bajos, siempre que la inflación siga controlada. Esto podría favorecer a los mercados financieros.

En Europa, hay menos margen para grandes cambios en la política monetaria, pero la estabilidad de precios y la ausencia de problemas graves apoyan un escenario moderadamente positivo. Aun así, seguirán existiendo diferencias entre países, especialmente por la situación de las cuentas públicas.

En Asia, el papel de China será clave. Si se mantiene el apoyo financiero y el buen comportamiento del sector tecnológico, la región podría seguir creciendo. Japón podría beneficiarse de reformas y de un entorno más estable, aunque las decisiones de su banco central pueden generar movimientos en los mercados.

En general, el inicio de 2026 se presenta como un periodo de crecimiento moderado, políticas monetarias prudentes y

avances tecnológicos, junto con riesgos derivados de la geopolítica, el comercio internacional y los altos precios de algunos activos. En este contexto, será importante diversificar y gestionar bien los riesgos.

En el sector de la salud, las compañías farmacéuticas tienen un marco de precios de medicinas más claro, tras los acuerdos alcanzados con el gobierno de Estados Unidos. Esto es positivo y permite a las compañías centrarse en su día a día de investigación y de comercialización de sus productos. Atención a como se desarrollan los proyectos de inversión en Estados Unidos, en fabricación y en investigación, a los que se han comprometido las farmacéuticas. Las novedades sobre precios de medicinas en Europa, los presupuestos públicos para investigación en Estados Unidos, o la implementación de cambios regulatorios en los seguros de salud en Estados Unidos, serán otros focos de interés en 2026. Incertidumbres despejadas y nuevas oportunidades que se abren dibujan un contexto favorable para el sector de la salud.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	17.848	2,71	19.790	3,44
TOTAL RV COTIZADA		17.848	2,71	19.790	3,44
TOTAL RENTA VARIABLE		17.848	2,71	19.790	3,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.848	2,71	19.790	3,44
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	9.817	1,49	12.399	2,16
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	24.686	3,75	19.126	3,33
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.058	0,16	931	0,16
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	11.114	1,69	23.063	4,01
CH1176493729 - ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	0	0,00	6.520	1,13
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	1.897	0,29	0	0,00
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	822	0,12	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	20.675	3,14	9.944	1,73
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	0	0,00	675	0,12
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	17.452	2,65	0	0,00
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	7.628	1,16	0	0,00
DK0060257814 - ACCIONES ZELAND PHARMA A/S	DKK	2.935	0,45	2.234	0,39
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	36.737	5,58	34.226	5,95
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	6.374	0,97	0	0,00
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	32.011	4,86	22.921	3,99
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	37.962	5,77	26.772	4,66
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC	GBP	12.080	1,83	11.413	1,98
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	3.557	0,54	0	0,00
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	10.908	1,66	4.716	0,82
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	21.513	3,27	25.480	4,43
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	4.664	0,71	6.272	1,09
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	0	0,00	3.753	0,65
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	10.370	1,58	16.596	2,89
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	24.386	3,70	14.146	2,46
US02043Q1076 - ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	3.940	0,60	3.795	0,66
US03073E1055 - ACCIONES CENCORA INC	USD	0	0,00	26.113	4,54
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	13.373	2,03	12.351	2,15
US05352A1007 - ACCIONES AVANTOR INC	USD	0	0,00	9.189	1,60
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	7.173	1,09	9.713	1,69
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	1.911	0,29	11.454	1,99
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	0	0,00	8.544	1,49
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	6.081	0,92	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	8.900	1,35	0	0,00
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	15.907	2,42	19.313	3,36
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	1.223	0,21
US2166485019 - ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	6.616	1,01	2.878	0,50
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	11.959	1,82	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	5.840	0,89	652	0,11
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	18.717	2,84	27.643	4,81
US4622221004 - ACCIONES IONIS PHARMACEUTICAL	USD	3.519	0,53	3.261	0,57
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	7.934	1,21	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	23.211	3,53	27.063	4,71
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	56.665	8,61	27.523	4,79
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	53.109	8,07	30.773	5,35
US7599161095 - ACCIONES REPLIGEN CORP	USD	16.387	2,49	8.578	1,49
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	17.738	2,69	20.772	3,61
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	12.510	1,90	15.267	2,66
TOTAL RV COTIZADA		590.137	89,66	507.293	88,24
TOTAL RENTA VARIABLE		590.137	89,66	507.293	88,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		590.137	89,66	507.293	88,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		607.985	92,37	527.083	91,68

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

1) Datos cuantitativos:

· Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

· Remuneración Fija: 20.729.315 €

· Remuneración Variable: 3.773.691 €

· Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

· Número total de empleados: 306

· Número de beneficiarios: 263

· Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

· Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 9

o Remuneración Fija: 1.691.938 €

o Remuneración Variable: 422.243 €

· Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 8

o Remuneración Fija: 1.269.149 €

o Remuneración Variable: 577.140 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la póliza de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 205 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la entidad, con el fin de actualizarla a la normativa aplicable, así como a las recomendaciones establecidas en el plan de auditoría interna de CABK.

La revisión realizada durante dicho ejercicio ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)