

MUTUAFONDO SALUD, FI

Nº Registro CNMV: 5857

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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: 26/04/2024

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: La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) ligados a los principios de la doctrina social de la Iglesia Católica. El fondo invierte directa o indirectamente (max.10% en IIC) más del 75% de su exposición total en activos de renta variable (normalmente en torno al 85%), cotizados en mercados autorizados, de compañías del Sector del Cuidado de la Salud: Farmacéutico, Biotecnología, Equipos y suministros médicos, Proveedores y servicios de atención médica, Tecnología de la salud y, Herramientas y servicios de la salud... Estas inversiones se materializan en valores de baja, media y/o alta capitalización bursátil, de países emitidos y cotizados en países de la OCDE, principalmente europeos y americanos; y hasta un 20% en mercados emergentes. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El riesgo divisa estará entre un 0% y un 100% de la exposición total. La parte no expuesta en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercado OCDE (fundamentalmente zona euro), sin duración predeterminada. Estas inversiones tendrán al menos mediana calificación crediticia (mínimo BBB- o equivalente), o la que tenga el Reino de España en cada momento, si fuera inferior. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	0,00	0,63	0,00	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	2,96	1,70	2,13

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		
CLASE A	60.429,59	37.750,99	371,00	189,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	100.827,78	84.550,76	47,00	33,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	5.718	3.919		
CLASE L	EUR	9.620	8.817		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	94,6249	103,8205		
CLASE L	EUR	95,4131	104,2835		

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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	-8,86	-6,62	-2,39	2,29	2,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,86	04-04-2025	-3,86	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,31	12-05-2025	2,31	12-05-2025		

(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 período.

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	15,83	19,15	11,53	10,78	11,38				
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,48	8,48							

(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.

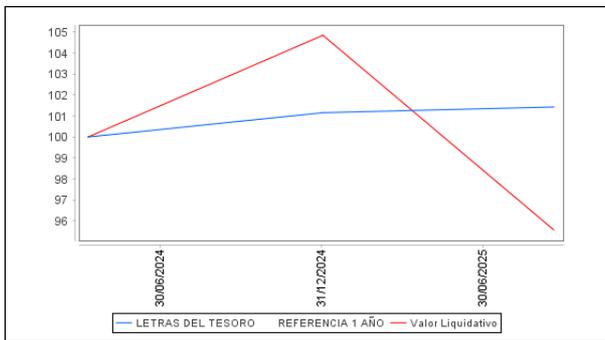
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,35	0,35	0,36	0,37	1,15			

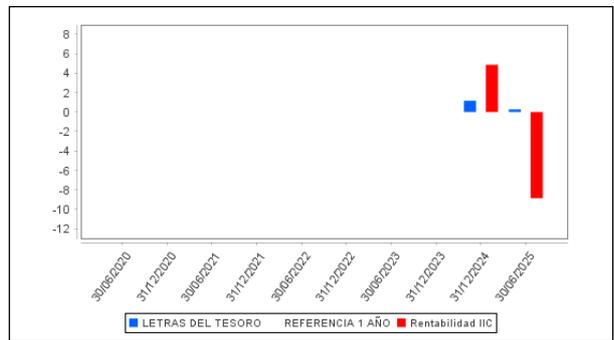
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .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	-8,51	-6,47	-2,18	2,46	2,68				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,86	04-04-2025	-3,86	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,31	12-05-2025	2,31	12-05-2025		

(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 período.

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	15,83	19,16	11,51	10,79	11,43				
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,41	8,41							

(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.

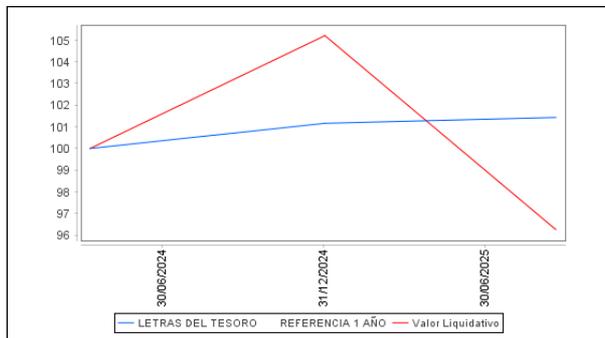
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,18	0,19	0,20	0,20	0,66			

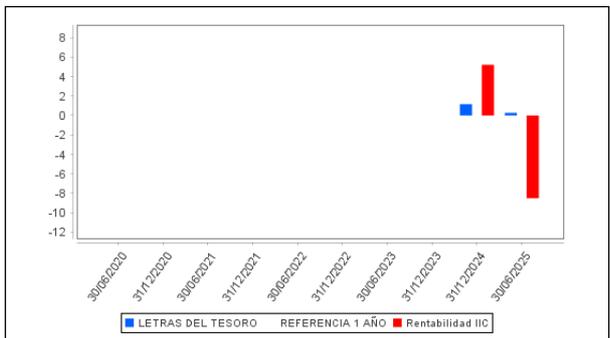
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	3.108.458	30.844	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	3
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	1
Renta Variable Euro	148.456	1.397	24
Renta Variable Internacional	788.389	13.072	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.932.215	1.080	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.247.353	40.116	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	453.371	6.461	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.553.589	6.465	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
Total fondos	12.204.514	124.263	1,27

*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	15.130	98,64	12.417	97,49
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.130	98,64	12.417	97,49
* 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)	220	1,43	365	2,87
(+/-) RESTO	-12	-0,08	-46	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	15.338	100,00 %	12.737	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.737	5.122	12.737	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,38	77,91	27,38	-41,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,46	4,00	-10,46	-532,07
(+) Rendimientos de gestión	-9,89	4,82	-9,89	-439,43
+ Intereses	0,03	0,08	0,03	-37,08
+ Dividendos	0,43	0,39	0,43	80,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,66	4,24	-7,66	-398,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,11	-0,04	-168,68
± Otros rendimientos	-2,65	0,00	-2,65	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,82	-0,57	13,00
- Comisión de gestión	-0,47	-0,65	-0,47	18,74
- Comisión de depositario	-0,01	-0,03	-0,01	-35,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-2,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	121,20
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,10	-0,06	-9,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.338	12.737	15.338	

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

3. Inversiones financieras

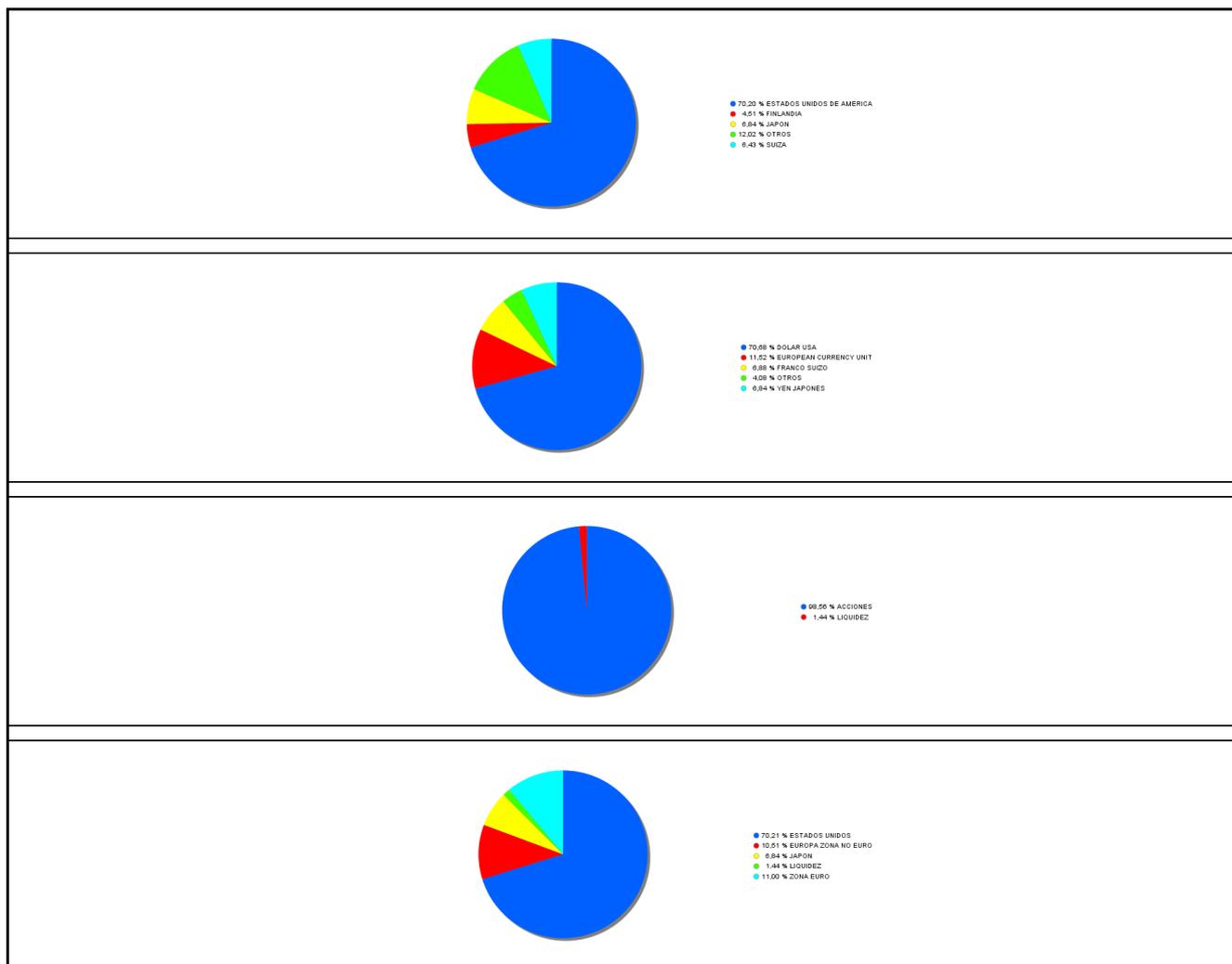
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	15.130	98,64	12.417	97,49
TOTAL RENTA VARIABLE	15.130	98,64	12.417	97,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.130	98,64	12.417	97,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.130	98,64	12.417	97,49

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales se han caracterizado por una moderada recuperación económica en medio de un entorno incierto. La inflación ha mostrado signos de estabilización en muchas economías desarrolladas, lo que ha llevado a los bancos centrales, especialmente la Reserva Federal de EE.UU. y el Banco Central Europeo, a mantener una postura cautelosamente expansiva, con recortes graduales en los tipos de interés. Este viraje ha contribuido a un mayor apetito por activos de riesgo, impulsando a los principales índices bursátiles a nuevos máximos o cerca de ellos. El crecimiento global, si bien moderado, ha sido más resiliente de lo previsto gracias al consumo interno en Asia y a la recuperación del comercio internacional. Asimismo, se ha observado una rotación sectorial hacia sectores considerados más defensivos o vinculados a megatendencias, como la inteligencia artificial, la transición energética y la biotecnología, en un contexto de volatilidad aún presente en los mercados de materias primas.

Durante el primer trimestre de 2025, el sector salud se posicionó como uno de los más rezagados del mercado global,

rompiendo con su tradicional papel defensivo en tiempos de incertidumbre. A pesar de las expectativas de estabilidad por parte de los inversores, diversos factores tanto internos como macroeconómicos incidieron negativamente en su desempeño. Uno de los elementos más determinantes fue el deterioro del sentimiento del mercado hacia las grandes aseguradoras de salud en Estados Unidos. Por otro lado, las empresas de tecnología médica (medtech) y fabricantes de equipos hospitalarios también se vieron afectadas por las nuevas políticas arancelarias, especialmente en EE. UU., que elevaron los costes operativos y redujeron las expectativas de crecimiento. Si bien el sector mantiene fundamentos sólidos a largo plazo gracias al envejecimiento poblacional y la innovación biomédica,

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre se ha respetado la política del fondo invirtiendo exclusivamente en compañías del sector del cuidado de la salud. El fondo ha mantenido una exposición a renta variable entre el 95% y 97% y el resto, entre un 3% y un 5%, disponible en efectivo para cumplir con el objetivo de liquidez. Esa variación suele mantenerse cercana al 3%, pero puede verse afectada en momentos puntuales como consecuencia de las suscripciones y reembolsos. Aunque la divisa base del fondo es EUR, a cierre de semestre el fondo mantiene una exposición a riesgo divisa en CHF, JPY o USD, en este último caso la exposición es del 70%. Este fondo no hace gestión de la divisa.

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 0,70% mientras que en la clase L se situó en 0,38%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Mutuafondo Salud sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

Los patrimonios a cierre de periodo se han incrementado en un 45,90% para la clase A y 9,11% para la clase L, el total de participes del fondo asciende a 418.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -2% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo mantiene una diversificación geográfica con un sesgo claro a EEUU dado que el universo de inversión está compuesto principalmente de compañías del sector salud americanas. Desde el lanzamiento del fondo la exposición media aproximada a EEUU ha sido del 70%, a Europa de un 20% y, a Japón de un 7%; el resto, un 3% el efectivo. El fondo ha estado expuesto también a otras divisas como son el franco suizo (CHF), la corona sueca (SEK) o la corona danesa (DKK). En cuanto a los subsectores del sector salud que han tenido mayor relevancia destacan: Equipos Médicos con un 46%, Productos Farmacéuticos con un 21%, Biotecnología con un 14% y, Servicios con un 14%.

Las 5 posiciones que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido: Orion compañía europea del sector farmacia, Boston Scientific compañía americana del sector de equipos médicos, Gilead Science compañía americana del sector biotecnología, Encompass Health compañía americana del sector proveedor de servicios, Cencora compañía americana del sector de equipos proveedor de servicios

A cierre de semestre, el fondo tiene 40 posiciones, siendo en un solo caso el peso superior al 5%. Las mayores posiciones del fondo junto con su peso son: Boston Scientific: 6,12%, Eli Lilly: 4,91%, Orion: 4,51%, Intuitive Surgical: 4,21%, Amgen: 3,76%

Una de las compañías no llegan, por contra, al 1%: Kyowa Kirin: 0,69%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,57% y el apalancamiento medio el 0,0%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el

porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La metodología aplicada es 100% cuantitativa por lo que no se puede predecir cuáles serán los siguientes movimientos. La metodología se revisa semanalmente realizando los ajustes necesarios tanto de exposición por sector como por divisa. Las compañías del sector salud deben pertenecer a uno de los siguientes índices: S&P 500, S&P MidCap 400, Stoxx 600 y Nikkei 225, y la metodología se encargará de identificar cuál de ellas tienen los mejores ratios en cuando a calidad, gestión, seguridad, rentabilidad y capacidad de crecimiento. Quedarán excluidas del universo todas aquellas que no cumplan con criterios éticos acordes a la Doctrina Social de la Iglesia. Normalmente puede verse excluido un 24% del total del universo de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BFY8C754 - Acciones STERIS PLC	USD	379	2,47	213	1,67
IE00B4Q5Z47 - Acciones JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	0	0,00	218	1,71
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA	EUR	288	1,88	286	2,25
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	0	0,00	230	1,80
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	576	3,76	273	2,14
US5324571083 - Acciones LILLY (ELI) & CO	USD	753	4,91	677	5,32
US1101221083 - Acciones BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	296	1,93	0	0,00
US9139031002 - Acciones UNIVERSAL HEALTH SERVICES	USD	299	1,95	185	1,46
FR0010259150 - Acciones IPSEN SA	EUR	324	2,11	102	0,80
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	938	6,12	600	4,71
SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	271	1,76	290	2,28
IT0003492391 - Acciones DIASORIN SPA	EUR	0	0,00	108	0,85
BE0003739530 - Acciones UCB SA	EUR	385	2,51	604	4,74
IT0003828271 - Acciones RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	0	0,00	253	1,99
FI0009014377 - Acciones ORION OY-J-CLASS B	EUR	692	4,51	401	3,15
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG-REG	CHF	277	1,80	345	2,71
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG-REG	CHF	0	0,00	348	2,74
US30161Q1040 - Acciones EXELIXIS INC	USD	430	2,80	277	2,17
DK0060738599 - Acciones DEMANT A/S	DKK	356	2,32	0	0,00
US70975L1070 - Acciones PENUMBRA INC	USD	258	1,68	272	2,13
US91307C1027 - Acciones UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	286	1,87	238	1,87
CH1175448666 - Acciones NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	319	2,08	0	0,00
JP3188220002 - Acciones OTSUKA HOLDINGS CO LTD	JPY	338	2,21	290	2,27
US1255231003 - Acciones THE CIGNA GROUP	USD	283	1,85	269	2,12
JP3256000005 - Acciones KYOWA KIRIN CO LTD	JPY	106	0,69	0	0,00
US03073E1055 - Acciones CENCORA INC	USD	446	2,91	193	1,51
JP3347200002 - Acciones SHIONOGI & CO LTD	JPY	351	2,29	192	1,50
US4364401012 - Acciones HOLOGIC IN	USD	402	2,62	364	2,86
US23918K1088 - Acciones DAVITA INC	USD	310	2,02	244	1,91
US64125C1099 - Acciones NEUROCRINE BIOSCIENCES	USD	0	0,00	201	1,58
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	390	2,54	242	1,90
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	372	2,43	137	1,07
JP3546800008 - Acciones TERUMO COPORATION	JPY	0	0,00	126	0,99
US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	0	0,00	217	1,70
US45784P1012 - Acciones INSULET CORP	USD	363	2,37	239	1,88
US7611521078 - Acciones RESMED INC	USD	431	2,81	240	1,88
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	645	4,21	594	4,67
US16359R1032 - Acciones CHEMED CORP	USD	259	1,69	320	2,52
US8636671013 - Acciones STRYKER CORP	USD	363	2,36	523	4,11
US375581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	311	2,03	295	2,32
US3795772082 - Acciones GLOBUS MEDICAL INC - A	USD	335	2,18	307	2,41
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORP	USD	313	2,04	0	0,00
US28176E1082 - Acciones EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	347	2,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3837800006 - Acciones HOYA CORP	JPY	254	1,65	0	0,00
US58506Q1094 - Acciones MEDPACE HOLDINGS INC	USD	365	2,38	351	2,76
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	365	2,38	188	1,48
US0905722072 - Acciones BIO-RAD LABORATORIES-A	USD	0	0,00	430	3,38
US09062X1037 - Acciones IDEC PHARMACEUTICALS	USD	290	1,89	222	1,75
US29261A1007 - Acciones ENCOMPASS HEALTH CORP	USD	365	2,38	313	2,46
TOTAL RV COTIZADA		15.130	98,64	12.417	97,49
TOTAL RENTA VARIABLE		15.130	98,64	12.417	97,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.130	98,64	12.417	97,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.130	98,64	12.417	97,49

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

No aplicable

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