

CAIXABANK MULTISALUD, FI

Nº Registro CNMV: 1552

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL.

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: 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 Electrónico

a 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	5,05	2,39	5,05	5,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,94	1,65	0,94	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	13.214.904,39	14.108.908,16	2.918	2.443	EUR	0,00	0,00		NO
ESTANDAR	8.538.900,58	9.511.481,23	17.539	19.271	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
PLUS	15.171.286,76	17.518.305,76	2.179	2.511	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
PREMIUM	1.532.699,09	2.072.332,73	30	38	EUR	0,00	0,00	300000 EUR	NO
INTERNA	17.126.622,78	16.631.313,66	29	22	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	116.860	135.390	266.263	248.286
ESTANDAR	EUR	211.541	257.256	292.797	350.561
PLUS	EUR	144.000	181.354	202.434	287.625
PREMIUM	EUR	15.168	22.319	23.014	32.746
INTERNA	EUR	87.411	92.111		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SIN RETRO	EUR	8,8431	9,5961	9,5220	9,2436
ESTANDAR	EUR	24,7738	27,0468	27,1675	26,6981
PLUS	EUR	9,4916	10,3523	10,3778	10,1783
PREMIUM	EUR	9,8966	10,7700	10,7486	10,4948
INTERNA	EUR	5,1038	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	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTANDAR	al fondo	0,83	0,00	0,83	0,83	0,00	0,83	patrimonio	0,09	0,09	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
PREMIUM	al fondo	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,01	0,01	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	-7,85	-9,43	1,75	-8,73	1,53	0,78	3,01	4,40	-1,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	04-04-2025	-4,34	04-04-2025	-2,97	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,48	12-05-2025	2,48	12-05-2025	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	15,57	18,86	11,29	11,51	11,48	10,38	11,18	13,43	27,38
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	16,14	18,92	12,77	10,54	12,74	10,48	11,13	15,92	25,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,08	6,08	6,08	7,38	7,38	7,38	7,80	10,17	10,81

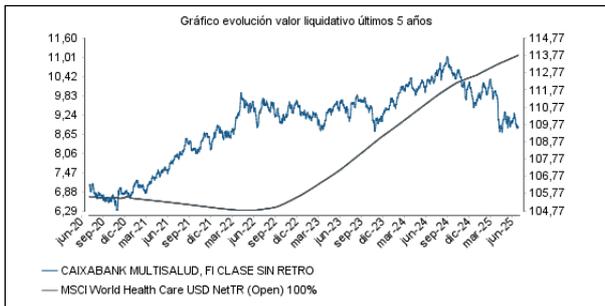
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

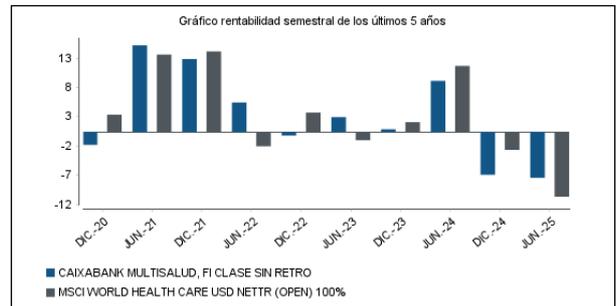
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,17	0,17	0,16	0,66	0,66	0,66	0,66

(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	-8,40	-9,71	1,44	-9,01	1,22	-0,44	1,76	3,13	-2,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	04-04-2025	-4,34	04-04-2025	-2,97	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,47	12-05-2025	2,47	12-05-2025	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	15,57	18,86	11,29	11,51	11,48	10,38	11,18	13,43	27,38
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	16,14	18,92	12,77	10,54	12,74	10,48	11,13	15,92	25,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,19	6,19	6,19	7,48	7,48	7,48	7,90	10,27	10,27

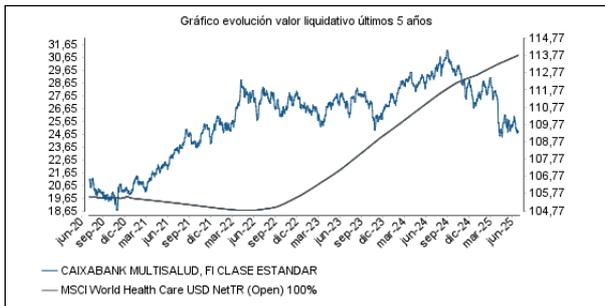
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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)	0,94	0,48	0,47	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	-8,31	-9,66	1,49	-8,96	1,27	-0,25	1,96	3,34	-2,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	04-04-2025	-4,34	04-04-2025	-2,97	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,47	12-05-2025	2,47	12-05-2025	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	15,57	18,86	11,29	11,51	11,48	10,38	11,18	13,43	27,38
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	16,14	18,92	12,77	10,54	12,74	10,48	11,13	15,92	25,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,17	6,17	6,17	7,46	7,46	7,46	7,88	10,26	10,34

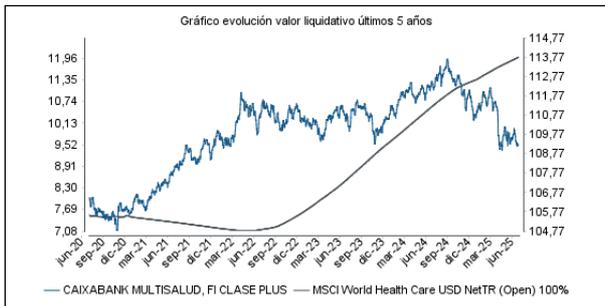
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

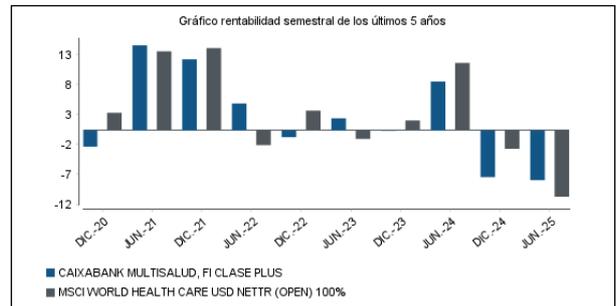
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,43	0,42	0,43	0,42	1,69	1,69	1,69	1,69

(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	-8,11	-9,56	1,60	-8,86	1,39	0,20	2,42	3,80	-2,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	04-04-2025	-4,34	04-04-2025	-2,97	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,48	12-05-2025	2,48	12-05-2025	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	15,57	18,86	11,29	11,51	11,48	10,38	11,18	13,43	27,38
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	16,14	18,92	12,77	10,54	12,74	10,48	11,13	15,92	25,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,13	6,13	6,13	7,43	7,43	7,43	7,85	10,22	10,31

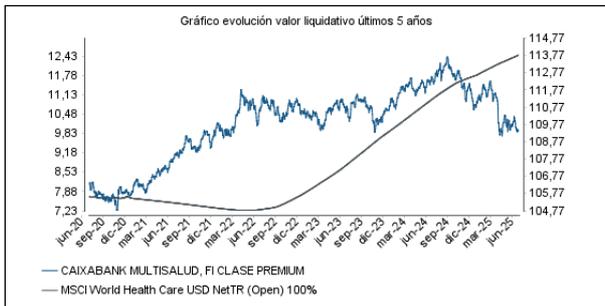
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

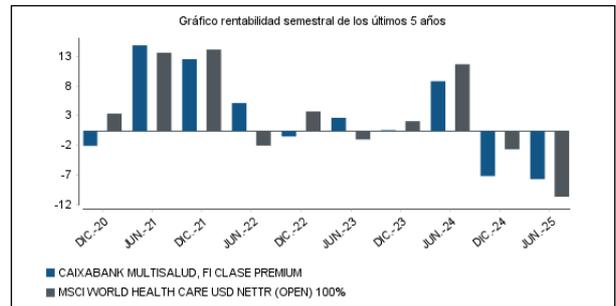
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,31	0,32	0,31	1,24	1,24	1,24	1,24

(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	-7,85	-9,43	1,75						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	04-04-2025	-4,34	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,48	12-05-2025	2,48	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	15,57	18,86	11,29						
Ibex-35	19,69	24,00	14,41						
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00						
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	16,14	18,92	12,77						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

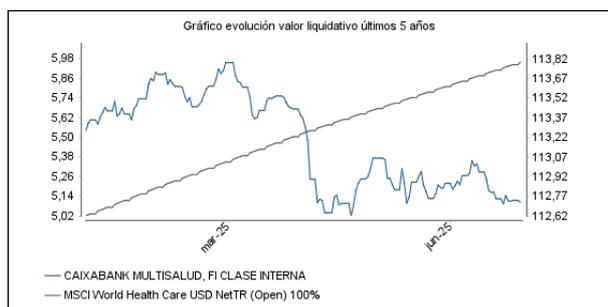
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

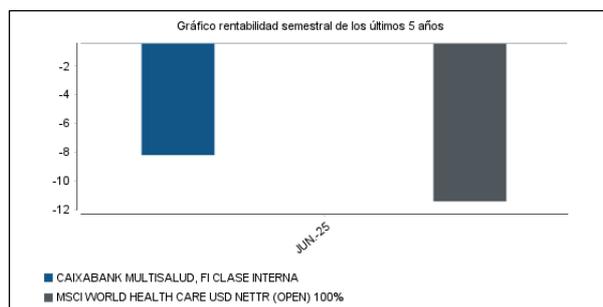
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,17	0,16		0,19			

(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	29.392.142	1.704.993	1,39
Renta Fija Internacional	3.307.314	622.267	-6,12
Renta Fija Mixta Euro	1.161.833	47.949	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	3.293.192	113.266	0,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.750.794	61.640	-0,52
Renta Variable Euro	869.790	252.575	23,73
Renta Variable Internacional	17.680.209	1.929.145	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.342	2.689	1,30
Garantizado de Rendimiento Variable	109.848	4.981	1,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.733.808	373.071	2,95
Global	6.706.984	225.972	-1,80
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	20.428.692	328.964	1,08
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.989.974	520.309	1,42
IIC que Replica un Índice	1.367.541	24.405	8,04
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.626	316	1,36
Total fondos	96.881.089	6.212.542	0,37

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	526.717	91,61	629.059	91,38
* Cartera interior	19.786	3,44	16.467	2,39
* Cartera exterior	506.930	88,16	612.592	88,98
* 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)	36.345	6,32	43.532	6,32
(+/-) RESTO	11.918	2,07	15.839	2,30
TOTAL PATRIMONIO	574.980	100,00 %	688.430	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)	688.430	778.607	688.430	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,19	-4,05	-9,19	91,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,17	-7,60	-8,17	-9,29
(+) Rendimientos de gestión	-7,51	-6,90	-7,51	-8,17
+ Intereses	0,07	0,10	0,07	-39,51
+ Dividendos	0,98	0,51	0,98	63,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-210,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,21	-6,70	-9,21	16,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,85	-0,88	0,85	-181,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,20	0,07	-0,20	-344,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,70	-0,82	-1,29
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-17,65
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-18,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	2,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,80
- Otros gastos repercutidos	-0,12	0,01	-0,12	-926,02
(+) Ingresos	0,16	0,00	0,16	156.332,11
+ 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	0,16	0,00	0,16	156.332,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	574.980	688.430	574.980	

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

3. Inversiones financieras

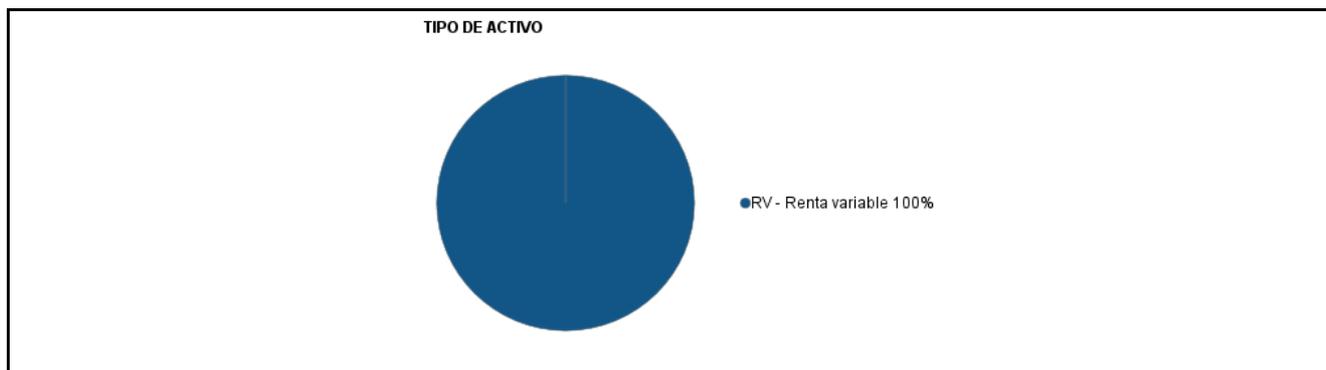
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	19.790	3,44	16.470	2,39
TOTAL RENTA VARIABLE	19.790	3,44	16.470	2,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.790	3,44	16.470	2,39
TOTAL RV COTIZADA	507.293	88,24	612.603	88,98
TOTAL RENTA VARIABLE	507.293	88,24	612.603	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	507.293	88,24	612.603	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	527.083	91,68	629.073	91,37

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.GSK PLC	FUTURO AC.GSK PLC 1000 FÍSICA	681	Inversión
AC.NOVARTIS AG-REG	FUTURO AC.NOVARTIS AG-REG 100 FÍSICA	12.315	Inversión
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI	FUTURO AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI 100 FÍSICA	32.680	Inversión
AC.SANOFI	FUTURO AC.SANOFI 100 FÍSICA	572	Inversión
Total subyacente renta variable		46248	
DIVISA EUR/CHF	CONTADO DIVISA EUR/CHF FÍSICA	1.602	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	377	Inversión
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	21.744	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		23723	
TOTAL OBLIGACIONES		69970	

4. Hechos relevantes

	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

<p>J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.</p> <p>Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 101.922,65 euros.</p> <p>CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.</p> <p>Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 91.888,53 euros.</p>

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 206.602.837,89 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,18 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 270.868.774,69 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,23 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 117.615.965,19 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,10 %.
- 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 391,88 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 el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una combinación de alta volatilidad, tensiones geopolíticas y señales mixtas en lo que a los datos macroeconómicos se refiere. A pesar de estos desafíos, los activos de riesgo mostraron una notable resistencia, impulsados por las expectativas de recortes en los tipos de interés y una recuperación parcial del sentimiento inversor tras las correcciones del mes de abril. El crecimiento económico global se mantuvo moderado, con señales de desaceleración en algunas economías desarrolladas, mientras que, en los mercados emergentes, especialmente China e India, se dieron muestras de signos de recuperación. La inflación continuó su tendencia descendente, lo que reforzó las expectativas de que los principales bancos centrales, excepto el Banco de Japón, adoptaran una postura más acomodaticia. En EE. UU., el debate fiscal cobró protagonismo con el avance del paquete legislativo "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA), que contempla un aumento significativo del gasto público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Por otra parte, el semestre estuvo marcado por un repunte de las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio. En junio, Israel llevó a cabo ataques contra las instalaciones nucleares iraníes, a las que se sumó EE.UU. con una respuesta militar limitada. Aunque estos eventos generaron un aumento temporal en los precios del petróleo y del oro, el impacto en los mercados fue contenido gracias a la rápida implementación de un alto el fuego. En el ámbito comercial, EE. UU. adoptó una postura más agresiva con el anuncio de nuevos aranceles el 2 de abril que se sumaban a los previamente fijados, lo que provocó una corrección bursátil muy fuerte en los primeros compases de ese mes. Sin embargo, la mayoría de estas medidas fueron impugnadas legalmente y algunas anuladas por motivos procesales. En paralelo, el movimiento del mercado y otros factores llevaron a EE.UU. a abrir negociaciones con socios clave como la UE, Canadá y China, provocando un retraso de su aplicación y reduciendo el riesgo de una escalada comercial mayor.

En este entorno, los mercados de renta fija han tenido rentabilidades positivas en el semestre, beneficiándose de la caída de las Tires y la estabilidad de los diferenciales de crédito. En EE. UU., el índice Bloomberg US Treasury subió un 3,79% en el periodo, mientras que los bonos corporativos de grado de inversión americanos medidos por el índice Bloomberg US corporate subieron un 4,17%. El high yield también tuvo un buen comportamiento, con un retorno del 4,57% en el semestre. En Europa, el comportamiento ha sido más modesto. El índice Bloomberg Pan-European Aggregate se mantuvo prácticamente plano hasta junio, con una rentabilidad positiva de un 0,7% en el semestre. Los bonos corporativos europeos de grado de inversión y high yield, por su parte, avanzaron un 1,52% y 2,30% respectivamente. La expectativa de recortes de tipos, impulsada por los datos económicos más débiles y una inflación más contenida, han sido el principal motor de

este comportamiento.

En el caso de la renta variable global, el comportamiento ha sido muy sólido en el primer semestre, con el índice MSCI All Country World subiendo un 9,1% en dólares. Europa ha liderado las subidas de los mercados desarrollados con un Stoxx 600 subiendo un 6,65%, el Eurostoxx 50 un 8,32% y siendo el Ibex 35 español el índice con mejor comportamiento: un +20,67%. Alemania tampoco se queda rezagado y sube en el semestre un 20,09%. Reino Unido y Suiza son los mercados con un comportamiento más débil, con subidas del 7,88% y 2,76% respectivamente. El S&P 500 americano ha tenido un comportamiento positivo del 5,50% con una Nasdaq en el 5,48% lo que pone de manifiesto que para el conjunto del semestre las subidas bursátiles en EEUU han estado muy repartidas entre los componentes del índice y no solo concentradas en las 7 magnificas, aunque estas últimas han recuperado el terreno perdido en la parte final del periodo semestral. Los mercados emergentes, por su parte, superaron al resto con un avance del 13,70% en el semestre, impulsados por la mejora del sentimiento en China e India y el retorno de flujos extranjeros. Parece que los resultados empresariales junto con una gran resistencia del ciclo económico han permitido una gran primera parte del año en renta variable. La volatilidad geopolítica no ha supuesto un impedimento a que los inversores tomen posiciones en las bolsas a nivel global.

Por lo que se refiere al oro, este se consolidó como activo refugio, con una subida del 21,76% en lo que va del año, impulsado por la incertidumbre geopolítica, el debilitamiento del dólar y las preocupaciones fiscales en EE. UU. En el caso del petróleo, el barril Brent mostró una alta volatilidad. Subió brevemente por encima de los 81 USD/barril en junio debido a las tensiones en el Estrecho de Ormuz, pero cayó rápidamente al disiparse los temores de interrupciones reales. A pesar del repunte del 5.8% en junio, el Brent acumula una caída del 6,25% en el año.

Por último, hay que destacar la gran corrección del dólar motivada por la incertidumbre fiscal en EEUU y que los inversores comiencen a buscar nuevas áreas geográficas para invertir, lo que ha motivado que la "excepcionalidad" norteamericana se haya puesto en duda. Esto ha llevado al billete verde a depreciarse en el semestre frente al euro un 13,84% y frente a las principales divisas globales.

El sector de salud en bolsa ha tenido una ganancia ligeramente positiva en dólares, en el primer semestre. La rentabilidad se convierte en negativa cuando se mide en euros, dada la fuerte depreciación del dólar frente al euro. Varios factores han pesado para que el rendimiento en dólares no pasara de modesto. El factor más importante es las intenciones del presidente de Estados Unidos de bajar mucho el precio de las medicinas en su país, reduciendo los costes para pacientes y para los programas públicos de salud. Un segundo factor es la imposición de aranceles a la importación de medicinas por Estados Unidos. El objetivo de estos aranceles sería promover la fabricación de medicamentos en Estados Unidos y recuperar la recaudación fiscal que ahora las farmacéuticas pagan fuera de Estados Unidos. Además de las compañías farmacéuticas, a las compañías de seguros médicos les afectan los recortes en los programas de salud Medicaid y Medicare, ya sean recortes por el presupuesto o por presión regulatoria. El fuerte ritmo de actividad hospitalaria después de la pandemia, así como los cambios de categoría de paciente de muchas personas debido a los cambios legislativos y reglamentarios, están reduciendo la capacidad de las compañías aseguradoras de calcular adecuadamente los costes médicos, que es el mayor gasto de una aseguradora médica. Además, la intención de recortar la financiación pública de la investigación en las universidades es un problema para el sector. Todos estos problemas provienen de Estados Unidos, que es el principal mercado mundial para las compañías de salud. Además, la depreciación del dólar, la moneda más importante con diferencia en el sector de la salud, ha perjudicado el rendimiento en euros del fondo. Sin embargo, CaixaBank Multisalud, FI en el semestre ha perdido menos que su índice de referencia. Para nuestra visión de estos temas, ver Perspectivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia el índice MSCI World Health Care Net Total Return, únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre de 2025 en la clase Sin Retro, Estándar, Plus, Premium e Interna ha cambiado un -13,69%, -17,77%, -20,60%, -32,04% y -5,10%, respectivamente.

El número de partícipes en el primer semestre de 2025 en la clase Sin Retro, Estándar, Plus, Premium e Interna ha cambiado un 19,44%, -8,99%, -13,22%, -21,05% y 31,82%, respectivamente.

La rentabilidad neta del primer semestre de 2025 de la clase Sin Retro, Estándar, Plus, Premium e Interna ha sido del -7,85%, -8,40%, -8,31%, -8,11% y -7,85%, respectivamente. El índice de referencia del fondo es el MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtenido una rentabilidad de un -11,08%. Así, el fondo ha obtenido una rentabilidad mejor que su referencia.

Los gastos del fondo (todos directos) sobre el patrimonio medio del primer semestre de la clase Sin Retro, Estándar, Plus, Premium e Interna han sido del 0,33%, 0,94%, 0,84%, 0,62% y 0,33%, respectivamente.

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

La rentabilidad de todas las clases del fondo ha sido inferior a la media de los fondos de renta variable internacional de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, en servicios médicos se ha aumentado la inversión en The Cigna, Humana y Cencora. En productos médicos se ha reducido la inversión en Baxter y se ha salido por completo de Align Tech, Dexcom, Idexx Labs, M3, Medtronic, Teleflex, Charles River y Zimmer Biomet. En cambio, en productos médicos se ha aumentado la inversión en Abbott Labs, Becton Dickinson, Convatec y Sartorius Stedim Biotech, y se ha tomado una nueva posición en Avantor y en Repligen. En farmacéuticas se ha incrementado la inversión en Merck y Merck Ag, y se ha reducido en AstraZeneca, Eli Lilly y Johnson&Johnson. En biotecnología se ha reducido en AbbVie.

En el primer semestre de 2025 UnitedHealth ha sido la compañía que ha contribuido más positivamente a la rentabilidad diferencial del fondo, gracias a tener una posición inferior al peso en el índice de referencia. Otras inversiones en las que el fondo tenía posición por encima del peso en la referencia y que han contribuido de una manera significativa han sido Almirall, M3, Cencora y Bayer. En cambio, las inversiones en Daiichy Sankyo, Novo Nordisk, Humana, Charles River y Elevance Health han contribuido negativamente

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de apalancamiento medio ha sido un 3,45.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida ha sido de un 0,94%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo acumulada en el año actual en la clase Sin Retro, Estándar, Plus, Premium e Interna ha sido un 15,57%, 15,57%, 15,57%, 15,57% y 15,57%, respectivamente. La volatilidad del índice de referencia ha sido un 16,14% y la de la letra del Tesoro a 1 año un 0,07%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este primer semestre se observa que los niveles de la renta variable están por encima de lo que se podía prever, incluso superando los niveles posteriores al denominado "día de la liberación". En este contexto, nos enfrentamos a una disyuntiva estratégica: determinar si el entorno actual representa una verdadera salida, es decir, un punto de partida renovado con nuevas reglas de juego, o si, por el contrario, es una ilusión de estabilidad en un entorno que sigue siendo profundamente incierto. Si se tratara del primer caso, la estrategia debería revalorarse desde cero, deshaciendo apuestas relativas y neutralizando riesgos mientras se analiza el nuevo entorno. Si se tratara del segundo, se requeriría una gestión táctica más activa y flexible.

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. Esto se traduce en una posición neutral o infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes. En renta fija, mantenemos una postura neutral en duración con una ligera preferencia por el crédito. Respecto al comportamiento del dólar estadounidense, aunque su debilidad ha sido una fuente de rentabilidad, existe la posibilidad de que se produzca un movimiento de recuperación impulsado por el bajo posicionamiento del mercado. Esto sugiere la conveniencia de reducir su tamaño para proteger beneficios.

Finalmente, anticipamos un período de baja liquidez en los mercados durante los próximos meses de verano, lo que podría subir la volatilidad. Esta volatilidad, lejos de ser vista como una amenaza, se percibe como una fuente potencial de oportunidades que permite aprovechar los movimientos del mercado sin comprometer la estabilidad de la estrategia general.

En el sector de la salud, en el segundo semestre veremos cómo evolucionan los temas que ha planteado el gobierno de Estados Unidos. Para cambiar el sistema de precios de medicinas hay que legislar, y no creemos que las cámaras legislativas controladas por los republicanos estén a favor de dañar mucho a las compañías farmacéuticas. Quizás podría haber cambios para reducir los copagos en las medicinas, o una reducción del papel de algunos intermediarios. Si los cambios van por aquí, entonces el impacto para las farmacéuticas sería menor. En cuanto a los aranceles a las medicinas, desde el propio gobierno de Estados Unidos están diciendo que van a tomar tiempo hasta que se apliquen completamente, para permitir el traslado de la producción del extranjero a Estados Unidos. Así pues, y a falta de saber los detalles de los aranceles que se impongan, el impacto en las farmacéuticas debería ser limitado. Las compañías de seguros médicos necesitan un poco de tiempo para adaptar los precios de sus seguros a las nuevas realidades legales y de regulación. Una vez lo hayan hecho, el impacto en los beneficios sería manejable para muchas aseguradoras médicas. Finalmente, el gobierno de Estados Unidos dice que su deseo es que Estados Unidos siga siendo el líder mundial en investigación biofarmacéutica, y esto no casa bien con recortes profundos y duraderos de la financiación pública a la investigación. En definitiva, pensamos que las distintas materias que se han planteado se pueden resolver de formas que no dañen gravemente a las empresas afectadas. Si es así, el sector de la salud en bolsa podría tener un comportamiento positivo en bolsa a lo largo del tiempo.

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	19.790	3,44	16.470	2,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		19.790	3,44	16.470	2,39
TOTAL RENTA VARIABLE		19.790	3,44	16.470	2,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.790	3,44	16.470	2,39
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	12.399	2,16	4.955	0,72
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	19.126	3,33	26.635	3,87
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	931	0,16	912	0,13
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	23.063	4,01	25.364	3,68
CH1176493729 - ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	6.520	1,13	6.479	0,94
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	9.944	1,73	2.328	0,34
DE0007165631 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	EUR	675	0,12	672	0,10
DK0060257814 - ACCIONES ZEALAND PHARMA A/S	DKK	2.234	0,39	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	34.226	5,95	47.997	6,97
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	22.921	3,99	13.190	1,92
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	26.772	4,66	42.687	6,20
GB00BOLCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	0	0,00	6.863	1,00
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC	GBP	11.413	1,98	1.619	0,24
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	8.344	1,21
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	4.716	0,82	0	0,00
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	0	0,00	8.841	1,28
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	25.480	4,43	32.615	4,74
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	6.272	1,09	4.250	0,62
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	3.753	0,65	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	16.596	2,89	2.635	0,38
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	14.146	2,46	26.889	3,91
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	14.430	2,10
US02043Q1076 - ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	3.795	0,66	3.114	0,45
US03073E1055 - ACCIONES CENCORA INC	USD	26.113	4,54	24.214	3,52
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	12.351	2,15	10.355	1,50
US05352A1007 - ACCIONES AVANTOR INC	USD	9.189	1,60	0	0,00
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	9.713	1,69	33.570	4,88
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	11.454	1,99	4.136	0,60
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	8.544	1,49	7.965	1,16
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	19.313	3,36	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	1.223	0,21	0	0,00
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	0	0,00	987	0,14
US1598641074 - ACCIONES CHARLES RIVER LABORA	USD	0	0,00	7.743	1,12
US2166485019 - ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	2.878	0,50	0	0,00
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	0	0,00	16.595	2,41
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	652	0,11	2.880	0,42
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	27.643	4,81	20.764	3,02
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	0	0,00	17.012	2,47
US4622221004 - ACCIONES IONIS PHARMACEUTICAL	USD	3.261	0,57	3.281	0,48
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	27.063	4,71	37.824	5,49
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	27.523	4,79	44.982	6,53
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	30.773	5,35	33.176	4,82
US7599161095 - ACCIONES REPLIGEN CORP	USD	8.578	1,49	0	0,00
US8793691069 - ACCIONES TELEFLEX INC	USD	0	0,00	9.924	1,44
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	20.772	3,61	22.332	3,24
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	15.267	2,66	24.441	3,55
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	0	0,00	9.600	1,39
TOTAL RV COTIZADA		507.293	88,24	612.603	88,98
TOTAL RENTA VARIABLE		507.293	88,24	612.603	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		507.293	88,24	612.603	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		527.083	91,68	629.073	91,37

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)