

SIGMA INVESTMENT HOUSE HEALTHCARE, FI

Nº Registro CNMV: 4457

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: ANDBANK **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.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: 16/03/2012

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 de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Entre el 75% y el 100% de la exposición total será en valores de renta variable cotizada en cualquier mercado autorizado, principalmente del mercado americano y europeo, y que pertenezcan a compañías relacionadas con el sector de la salud, incluidas las de baja capitalización. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada, emitida en cualquier divisa y cotizada en cualquier mercado, sin exigir calificación crediticia mínima ni duración predeterminada. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses, en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La inversión máxima en activos de países emergentes será del 15%. La exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. Se podrá invertir un máximo del 10%, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,18	0,44	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,30	0,52	0,30	0,37

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	939.645,98	984.853,60	824	838	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	324.863,74	294.248,15	422	446	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	32.722	32.144	39.108	18.576
CLASE C	EUR	11.796	9.977	15.798	8.165

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	34,8233	32,6386	33,2293	32,8674
CLASE C	EUR	36,3117	33,9075	34,2693	33,6768

(*)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		0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,04	0,04	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,69	1,04	5,60	-0,09	-0,18	-1,78	1,10	24,61	19,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	02-04-2024	-1,69	02-04-2024	-2,81	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,19	31-05-2024	2,65	02-01-2024	2,53	23-06-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,42	8,40	8,46	10,36	9,98	10,21	14,95	10,67	9,99
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
Indice MSCI World Health Care Net Total Return EUR	8,91	9,03	8,74	11,38	10,51	11,10	15,88	10,75	11,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,10	7,10	7,12	7,10	7,49	7,10	7,55	7,10	7,97

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,40	0,40	0,40	0,41	1,61	1,61	1,63	0,00

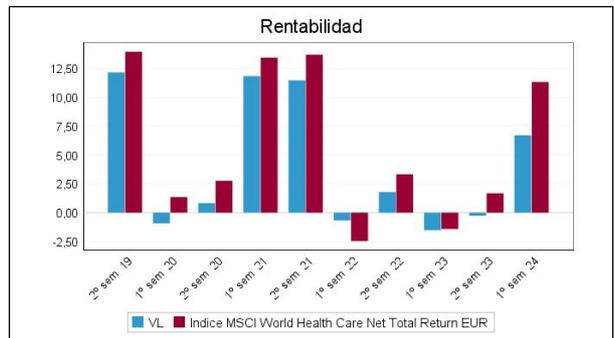
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,09	1,23	5,79	0,10	0,01	-1,06	1,76	25,42	20,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	02-04-2024	-1,68	02-04-2024	-2,81	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,19	31-05-2024	2,65	02-01-2024	2,54	23-06-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,42	8,40	8,46	10,36	9,98	10,21	14,95	10,67	9,99
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
Indice MSCI World Health Care Net Total Return EUR	8,91	9,03	8,74	11,38	10,51	11,10	15,88	10,75	11,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,04	7,04	7,07	7,05	7,43	7,05	7,45	7,20	5,26

(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.

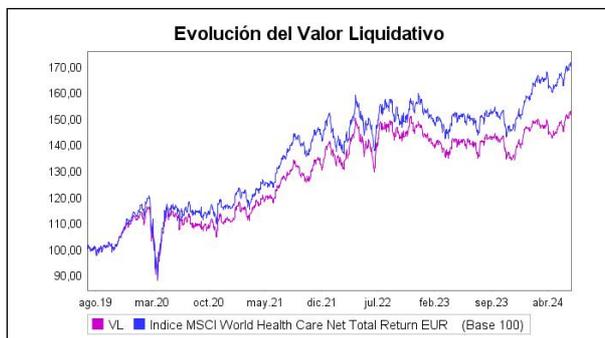
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,22	0,21	0,22	0,87	0,96	0,98	0,00

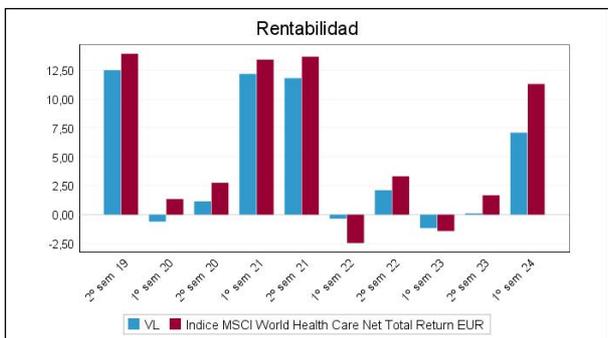
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	570.980	5.121	1,23
Renta Fija Internacional	14.402	412	1,88
Renta Fija Mixta Euro	18.507	165	4,62
Renta Fija Mixta Internacional	66.954	1.070	2,52
Renta Variable Mixta Euro	4.699	113	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	224.312	7.735	5,05
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	551.224	28.762	6,40
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.950	173	4,17
Global	719.538	13.228	2,24
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	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.334	214	1,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.183.900	56.993	3,34

*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	43.874	98,55	39.317	93,34
* Cartera interior	152	0,34	524	1,24
* Cartera exterior	43.722	98,21	38.793	92,10
* 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)	522	1,17	2.720	6,46
(+/-) RESTO	122	0,27	84	0,20
TOTAL PATRIMONIO	44.518	100,00 %	42.121	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)	42.121	48.951	42.121	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,02	-14,97	-1,02	-93,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,41	-0,31	6,41	-2.132,86
(+) Rendimientos de gestión	7,37	0,48	7,37	1.418,27
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-2,50
+ Dividendos	0,99	0,68	0,99	45,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,25	0,15	6,25	3.963,59
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros resultados	0,08	-0,37	0,08	-121,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,80	-0,96	19,94
- Comisión de gestión	-0,65	-0,66	-0,65	-2,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	76,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-35,18
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,08	-0,24	217,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	44.518	42.121	44.518	

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

3. Inversiones financieras

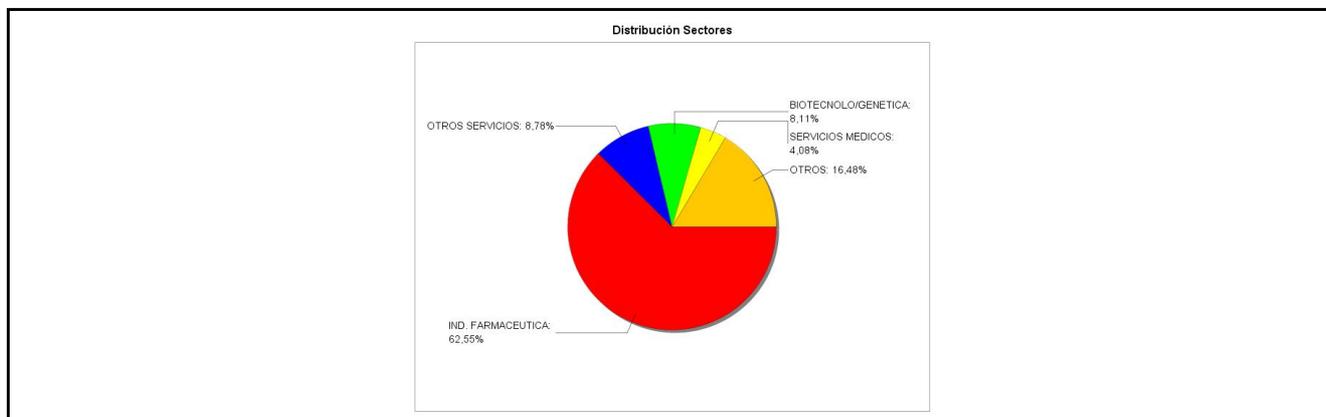
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	367	0,87
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	367	0,87
TOTAL RV COTIZADA	152	0,34	157	0,37
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	152	0,34	157	0,37
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	152	0,34	524	1,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	42.949	96,51	38.793	92,10
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	42.949	96,51	38.793	92,10
TOTAL IIC	774	1,74	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.722	98,25	38.793	92,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.874	98,59	39.317	93,34

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
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

H
Modificación de elementos esenciales del folleto
Con fecha 16 de febrero de 2024 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DP HEALTHCARE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4457), al objeto de modificar la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.
Número de registro: 307688

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) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 40.683.200,00 euros (91,5% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 41.056.351,30 euros (92,34% del patrimonio medio del periodo).
F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.
H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 395,19 euros por saldos acreedores y deudores .

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

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.

La primera mitad del año ha sido positiva para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos seis meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo. Sin embargo, la interacción entre política y economía a través de la política económica, y muy particularmente de la política fiscal, sí que está siendo relevante.

El semestre se iniciaba con unos mercados confiados en el rápido inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte del FOMC, BoE y del BCE descontándose que a lo largo de 2024 deberían de producirse entre 5 y 6 bajadas de tipos. Los mensajes en diferentes foros y una expectativa de convergencia de los niveles de inflación hacia los objetivos de todos ellos mandaban en el mercado. Sin embargo, muy pronto y de la mano de unos datos económicos que sugerían que el último tramo de esa convergencia entre precios reales y objetivos sería correoso, las tornas cambiaron. Los discursos de los banqueros centrales se volvieron más duros (hawkish) y el aforismo de “tipos más altos por más tiempo” volvió a calar en los mercados, haciendo que las bajadas esperadas no sólo se redujesen en cuantía (de 1 a 2), si no que se alejaban en el tiempo (cuarto trimestre). El movimiento descrito vino seguido de la publicación de unos datos en la segunda mitad del semestre que volvían a traer el optimismo sobre a inflación y, de nuevo, mayores expectativas de tipos.

Tenemos claro que, con excepción de Japón, los grandes bancos centrales están en el inicio de un ciclo de bajadas de tipos (normalización). De hecho, Canadá, Suecia o Suiza, de entre los bancos centrales más relevantes junto al BCE ya han comenzado los recortes. En el caso del BCE se trató de una bajada más que anunciada y que se ha podido llevar a cabo porque los datos de inflación han mejorado (el IPC subyacente de la eurozona se sitúa en el 2,9%). En el caso americano, quizá, el primer movimiento se produzca al inicio del 4Q. Por su parte Japón, se encuentra en un ciclo contrario y el mercado espera que en los próximos doce meses suba hasta 40 p.b. los tipos. Pero, sabiendo esto, debemos señalar que lo relevante a futuro es cuáles serán los puntos de llegada del ciclo de bajadas del que hemos hablado.

Los tramos más largos de la curva, donde no sólo la inflación sino el crecimiento juegan un papel significativo han reflejado la resistencia del crecimiento en este ciclo. Especialmente en EE.UU, donde sólo de forma muy reciente, ciertos signos de normalización en el mercado de trabajo, las ventas reales al por menor y el comportamiento de las encuestas empresariales, parecen apuntar a una ligera pérdida de dinamismo. En el otro extremo encontramos a la Zona Euro donde los países del sur encabezados por España e Italia brillan con luz propia. Pero, también Alemania donde empieza a ofrecer ciertos brotes verdes dentro de una pintura de notable debilidad que persistía muchos trimestres ya. No es de extrañar con esta descripción que los bonos con vencimientos más largos se hayan comportado de forma volátil y resistiéndose a la bajada en TIR.

En adelante esperamos que las expectativas salariales se moderen tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Y, además,

que al otro lado del Atlántico el componente de rentas inmobiliarias imputadas también se modere. Ambos elementos permitirían caminar hacia los objetivos de los bancos centrales en términos de precios y, por tato, que veamos de nuevo expectativas de bajadas adicionales.

El otro gran protagonista de los mercados ha sido la política fiscal. Expansiva durante mucho tiempo por necesidad (COVID, Ucrania, cadenas de aprovisionamiento), ha seguido en un modo parecido de la mano de los procesos electorales que se están viviendo alrededor del planeta. En todo caso, los déficits han ayudado a sostener el crecimiento. Y aunque el tamaño de la deuda pública sigue siendo una amenaza potencial para la estabilidad financiera a futuro, su peso sobre el PIB ha venido bajando. Recientemente, el proceso electoral francés ha sido una muestra perfecta de la sensibilidad del mercado a los programas populistas castigando el riesgo de gobiernos sin una clara disciplina fiscal. Pero, los mecanismos de control de la propia Europa (procedimiento de déficit excesivo, herramientas antifragmentación del BCE,...) hacen que los discursos y las promesas se vean significativamente matizados. Los ejemplos de Liz Truss, Meloni o más alejados en el tiempo de Tsipras o Salvini, actúan como barreras frente a los riesgos más severos de indisciplina fiscal.

Durante el semestre, los beneficios empresariales han seguido resistiendo y con ellos las valoraciones de las bolsas. El desempeño de la renta variable mirando a los índices en su conjunto sólo cabe ser calificado como muy bueno. Desempeños más modestos en los índices europeos: IBEX 35 +8,3%, EuroStoxx 50 +8,2% o Stoxx 600 +6,4%. Más robustos en EE.UU. con el S&P 500 avanzando un +14,5% o el Nasdaq un +17,0%. Brillantes en el caso del Nikkei 225 +18,3% en moneda local (en EUR "tan solo" un +7,0%). Pero, la nota destacable en Europa y EE.UU. ha sido la de retornar a una situación de escasa amplitud en la participación de las subidas del mercado. Las 7 Magníficas y las Granolas representan en capitalización más de una cuarta parte de sus mercados en capitalización y han sido quienes han impulsado los mercados de forma acelerada. Las 7 Magníficas, +37%, al calor de la narrativa de la IA; las Granolas, +12%, al calor de sus márgenes y calidad diferencial. Mientras las pequeñas compañías, o por estilos las defensivas, han seguido con una notable atonía.

Han sido valores destacados en positivo en Europa, UNICREDIT (+48%), ASML (+42%) o SAP (+38%), mientras que por el lado de los perdedores Bayern, Pernod Ricard o Deutsche Post presentaban caídas superiores al doble dígito. En EE.UU., ni Constellation Energy (+72%), ni Micron (+54%) ocultan el asombroso +150% de Nvidia, que rivaliza con Microsoft por ser la mayor compañía del mundo por capitalización. En España Rovi y los bancos domésticos lideran las subidas, mientras que las bajadas se corresponden con los valores más vinculados a las energías renovables (Solaria, Acciona ER), a Naturgy y Grifols que ha venido a perder la mitad de su valor en este semestre.

Entre los índices de renta fija, los de bonos gubernamentales de EE.UU. han sido los peores de entre los grandes (caídas superiores al 4,6%), mientras que los índices de high yield (grado especulativo) han podido obtener retornos superiores al 3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Después de un ejercicio 2023 donde la temática de salud tuvo un peor comportamiento en relación a los grandes índices, la primera parte de 2024 ha sido bastante positiva en cuanto a la evolución del fondo.

Continúan las dinámicas vistas en ejercicios anteriores desde comienzos del 2020, coincidiendo con la inicio de la pandemia en el primer trimestre. Estas dinámicas se caracterizan cortos periodos de tiempo (en general alrededor de un año) donde dadas las características del entorno, un determinado grupo de sectores dentro del mercado gozan de dinámicas muy favorables y muy intensas, pero cuyo recorrido es limitado. En una primera fase fueron los sectores de energía y recursos básicos, de la mano de la inflación generada por los precios de la energía. En un segundo momento fueron los sectores de la parte de servicios, bancos y financieras de la mano del incremento de tipos de interés y todo lo relacionado con la inteligencia artificial. Parece que estamos entrando en la tercera fase, con precios de la energía y commodities controlados, la inflación subyacente a la baja por la parte de servicios y con la inteligencia artificial que parece hacer cerrado a corto plazo su dinámica de los últimos 12-15 meses. Los tipos de interés parece que vienen a la baja, iniciándose una tercera fase de bajo crecimiento, debilidad macro y con tipos de interés a la baja

Este contexto debería ser más favorable en 2024 para la evolución del fondo, tal como ha sido el primer semestre. La cartera del fondo ha seguido manteniendo como principales inversiones la posiciones en las grandes compañías de la temática de salud a nivel global siendo más cautelosos en aquellas compañías con más marcado sesgo growth, especialmente compañías biotecnológicas.

c) Índice de referencia.

El fondo tiene como índice de referencia al MSCI World Health Care Net Total Return EUR que tuvo una rentabilidad del

8,91% en el periodo. La rentabilidad acumulada en el periodo de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,20 % frente a la rentabilidad de la clase A que fue del 6,69 % y de la clase C de 7,09%

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el periodo el patrimonio se ha incrementado en un 1,80% la clase A mientras que en la clase C lo ha hecho en un 18,23% EL patrimonio total del fondo al final del periodo son 44,52 M eur. En cuanto a la evolución del número de participes en la clase A se reduce en un 1,67% mientras que en la clase C el retrocede un 5,38%. En el ejercicio la clase A se aprecia un 6,69% mientras que la clase C lo hace en un 7,09%. En cuanto a los gastos del periodo del informe, estos han sido de un 0,81 % en la clase A y del 0,43% en la clase C, sin generarse comisiones indirectas en ninguna de las dos clases.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la categoría renta variable internacional gestionados por la entidad gestora ha sido de 6,40 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El coeficiente de inversión se ha incrementado durante del periodo desde el 93,34% hasta el 98,59%.

Se mantiene la misma estructura de cartera respecto a periodos anteriores con preferencia las grandes compañías dentro de la temática de salud, donde hay una mayor visibilidad en sus negocios y los balances son más fuertes. Como principales cambios en la cartera del fondo destacar la entrada en la misma de Essilor (+0,87%), Cardinal (+0,31%), Coloplast (+0,20%), Edwards Life.(+0,75%), Centene (+0,46%), Descon (+0,60%), Hoya corp (+0,54%), Biontech (0,83%), Novo Nordisk (+5,84%). En cuanto las ventas en cartera destacar Bayer (-0,74%), Novavax (-0,85%), Teladoc (-2,59%), Haleon (-0,33%) y Shockwave (-1,36%)

De esta forma los valores con mayor ponderación en la cartera del fondo son Eli Lilly (9.76%) Unitedhealth (6.21 %), Novo Nordisk (5.84%) y JNJ (4.72%).

En cuanto a las posiciones que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del fondo en porcentaje destacan Eli Lilly (+3,35%), Merck (+0,67%), Intuitive surgical (+0,63%) y Novo Nordisk (+0,62%) En la parte de detractores destacar Teladoc (-0,58%), Schrodinger (-0,45%), Humana (-0,35%) y Biogen (-0.32%)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. 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. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el periodo de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 1,61% debido a su exposición en IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose

en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 1,74%, a través del IShares S&P Global H (1,55%) y del ETF ISHARES GEN-IMMU (0,19%)

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,30%

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 8,42% para ambas clases, mientras que la del MSCI World Health Care net TR ha sido del 8,91% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,48%, debido a las posiciones de liquidez tácticas. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido en la clase A del 7,10% y en la clase C del 7,04%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

La IIC acudió a la Junta General de Accionistas celebrada el 28/06/2024 de Accs. Atrys Health SA, votando favorablemente a 11 de los puntos del día y en contra a uno de ellos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La visibilidad todavía es baja en cuanto a la velocidad a la que se producirán las bajadas de tipos de interés en países desarrollados, pero la dirección parece clara. Un entorno de tipos a la baja es favorable para la temática de salud tanto para las grandes compañías dado el carácter defensivo de sus negocios, como para las pequeñas compañías de crecimiento dado que abarata sus necesidades de capital.

Esperamos que las grandes compañías del sector afiancen en la segunda parte del año la buena evolución de este primer semestre. De hecho las expectativas en cuanto a resultados van en este sentido, esperando que estos mejoren a medida que avance el año. En las pequeñas compañías la situación es todavía compleja por lo que seguimos cautos en esta parte del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	367	0,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	367	0,87
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	367	0,87
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	152	0,34	157	0,37
TOTAL RV COTIZADA		152	0,34	157	0,37
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		152	0,34	157	0,37
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		152	0,34	524	1,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC	USD	2	0,01	0	0,00
US5049221055 - ACCIONES Labcorp Holdings Inc	USD	103	0,23	0	0,00
JP3188220002 - ACCIONES Otsuka Holdings Co L	JPY	102	0,23	0	0,00
US2166485019 - ACCIONES Accs. Cooper Industr	USD	102	0,23	0	0,00
US82489T1043 - ACCIONES Shockwave Medical In	USD	0	0,00	574	1,36
US92338C1036 - ACCIONES Veralto Corp	USD	0	0,00	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	2.602	5,84	0	0,00
US36266G1076 - ACCIONES GE HealthCare Techno	USD	189	0,42	0	0,00
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	466	1,05	502	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BMX86B70 - ACCIONES Haleon PLC	GBP	0	0,00	139	0,33
JP3942400007 - ACCIONES Astellas Pharma Inc	JPY	105	0,24	0	0,00
NL0015436031 - ACCIONES Curevac NV	USD	145	0,33	174	0,41
IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS PLC	USD	125	0,28	0	0,00
US09075V1026 - ACCIONES Biotech SE	USD	370	0,83	0	0,00
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	USD	1.309	2,94	1.205	2,86
US05352A1007 - ACCIONES Avantor Inc	USD	84	0,19	0	0,00
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	96	0,22	0	0,00
JP3519400000 - ACCIONES Chugai Pharmaceu Co	JPY	143	0,32	0	0,00
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	0	0,00	1.093	2,59
US02043Q1076 - ACCIONES Alnylam Pharmaceutic	USD	178	0,40	0	0,00
US60855R1005 - ACCIONES Molina Healthcare In	USD	101	0,23	0	0,00
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Hold Inc	USD	255	0,57	0	0,00
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	159	0,36	0	0,00
US2521311074 - ACCIONES Descom Inc	USD	267	0,60	0	0,00
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical	USD	142	0,32	0	0,00
US6700024010 - ACCIONES Novavax Inc	USD	0	0,00	357	0,85
US1255231003 - ACCIONES Cigna Corp	USD	571	1,28	1.124	2,67
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	225	0,50	582	1,38
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc-A	USD	164	0,37	0	0,00
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens AG	EUR	96	0,21	0	0,00
US09061G1013 - ACCIONES Biomarin Pharmaceuti	USD	95	0,21	0	0,00
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	155	0,35	0	0,00
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	239	0,54	0	0,00
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	577	1,30	580	1,38
US45168D1046 - ACCIONES IdexLab	USD	238	0,53	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	782	1,76	660	1,57
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	103	0,23	0	0,00
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	175	0,39	0	0,00
US40412C1018 - ACCIONES HCA Inc	USD	381	0,86	360	0,85
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	206	0,46	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	333	0,75	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	628	1,41	765	1,82
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	1.808	4,06	1.554	3,69
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	119	0,27	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	669	1,50	1.014	2,41
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	486	1,09	518	1,23
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	89	0,20	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	462	1,04	741	1,76
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	99	0,22	189	0,45
US4364401012 - ACCIONES Hologic Inc	USD	107	0,24	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	920	2,07	815	1,94
US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	139	0,31	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	313	0,74
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	515	1,16	941	2,23
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	697	1,56	595	1,41
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	723	1,62	929	2,21
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	1.864	4,19	1.557	3,70
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	127	0,29	0	0,00
US0718131099 - ACCIONES Baxter Internacional	USD	99	0,22	394	0,93
US0758871091 - ACCIONES Becton Dickinson	USD	412	0,92	381	0,90
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	114	0,26	0	0,00
US4448591028 - ACCIONES Human Inc	USD	272	0,61	716	1,70
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	667	1,50	867	2,06
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	2.766	6,21	3.027	7,19
US03073E1055 - ACCIONES Amerisourcebergen	USD	226	0,51	0	0,00
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	99	0,22	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	1.290	2,90	1.166	2,77
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	130	0,29	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	199	0,45	1.178	2,80
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	1.421	3,19	611	1,45
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	452	1,02	735	1,74
JP3201200007 - ACCIONES Olympus Optical Co L	JPY	115	0,26	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	1.084	2,44	1.115	2,65
US98956P1021 - ACCIONES Zimmer Holdings Inc	USD	133	0,30	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	1.058	2,38	883	2,10
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.144	2,57	1.829	4,34
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	2.101	4,72	2.451	5,82
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	385	0,87	0	0,00
US00846U1016 - ACCIONES Agilent Technologies	USD	223	0,50	464	1,10
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	1.009	2,27	985	2,34
JP3463000004 - ACCIONES Takeda Chemical Ind.	JPY	248	0,56	207	0,49
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	4.343	9,76	2.114	5,02
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	530	1,19	635	1,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	645	1,45	829	1,97
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	950	2,13	923	2,19
TOTAL RV COTIZADA		42.949	96,51	38.793	92,10
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		42.949	96,51	38.793	92,10
US46435U1925 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES GEN-IMMU	USD	85	0,19	0	0,00
US4642873255 - PARTICIPACIONES Shares S&P Global H	USD	688	1,55	0	0,00
TOTAL IIC		774	1,74	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.722	98,25	38.793	92,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.874	98,59	39.317	93,34

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 aplica en este informe

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 40.683.200,00 euros (91,5% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 41.056.351,30 euros (92,34% del patrimonio medio del periodo).