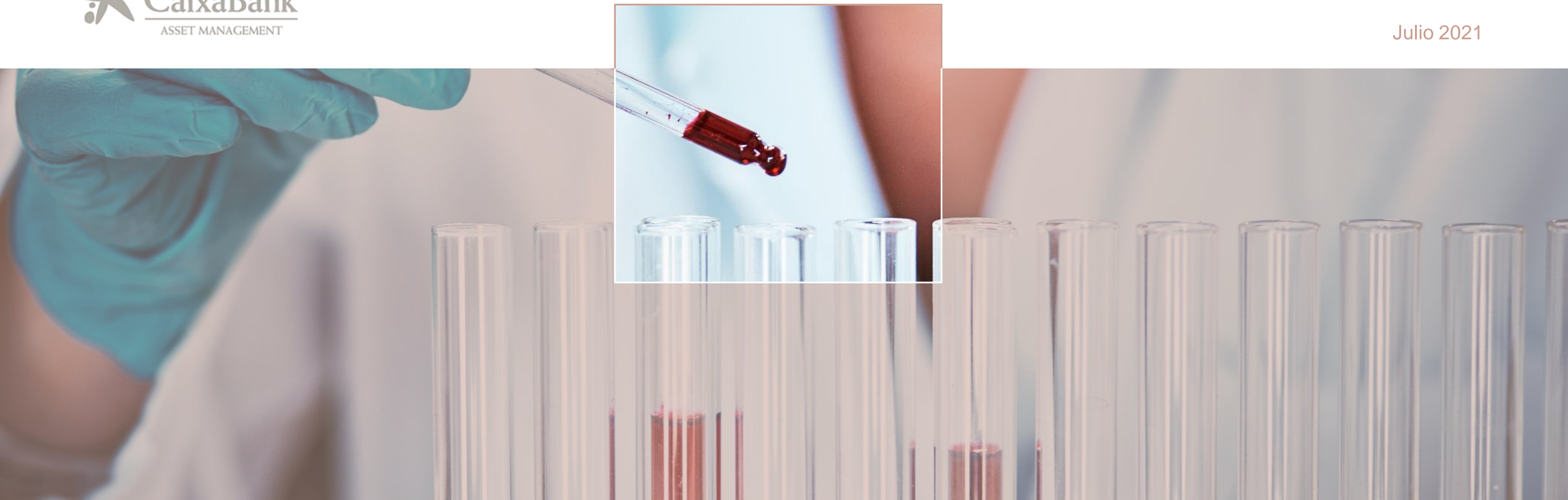


CaixaBank Multisalud, FI

***Invierta en el sector de la Salud***



Julio 2021



# La salud es lo más importante que tenemos

Es nuestra esencia. Sin salud, no hay nada. Y para conservarla, hay que cuidar de ella todos los días. O dicho de otro modo, hay que ser constante, seguir unos hábitos que nos permitan estar bien, y si se puede, mejor.

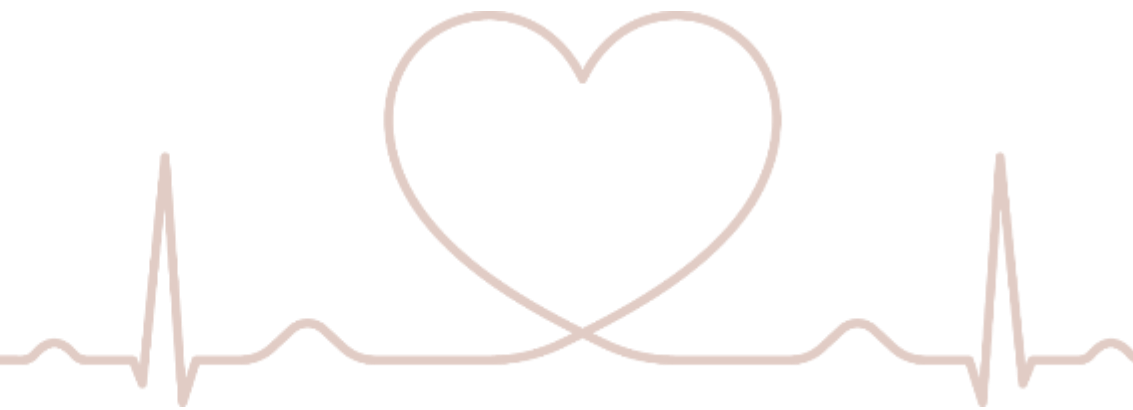
**La salud es nuestra esencia.**

**Y si queremos que crezca, hay que ser consistentes y cuidar de ella todos los días**

Al igual que actuamos en nuestra vida, nos comportamos con CaixaBank Multisalud, FI. Aquí también hay que ser coherente y llevar un ritmo inversor ordenado, metódico, a la hora de seleccionar los valores del sector salud. Esto se consigue con un conocimiento muy profundo del entorno y con un equipo que lleva años dedicado a este área, lo que facilita detectar las mejores oportunidades.

*CaixaBank Asset Management*

*Consistentes en la esencia*





**01**

¿Por qué invertir en el sector salud?



**02**

¿Por qué invertir en CaixaBank Multisalud, FI?

# 01

## ¿Por qué invertir en el sector salud?

1. Vivir más y mejor
2. Participar del aumento en la esperanza de vida
3. Demanda independientemente del ciclo económico
4. Subsectores
5. Divisas: impacto en el sector salud
6. Valoración del sector salud

# 01. ¿Por qué invertir en el sector salud?

## 1.1. Sector salud: Vivir más y mejor

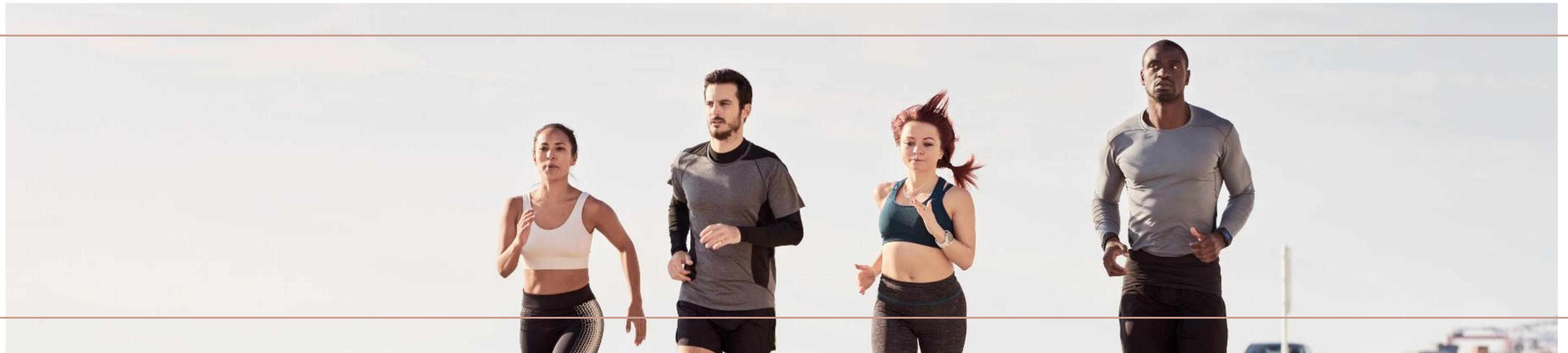
Aunque a veces no nos demos cuenta, sin salud no se puede vivir. Y el ser humano, y cualquier ser vivo, lo que quiere es vivir. Y si es sin dolor, por muchos años, disfrutando cada día, mejor.

**Ya no es solo que no queramos perder la salud. Es que siempre queremos tener una mejor.**

Para vivir más años y con mejor calidad de vida, se necesita innovar en medicamentos, en técnicas médicas, en hospitales, en máquinas, hay una constante evolución. Y por otro lado, estemos en un periodo alcista o de crisis económica, la salud es fundamental, es nuestra esencia, y vamos a intentar mantenerla aunque renunciemos a otras cosas.

Nos encontramos ante un sector demandado independientemente del ciclo económico. El sector de la salud tiene una tendencia a crecer en ventas y beneficios (ver texto de la diapositiva 6).

*Esto no significa que el sector de la salud suba siempre en bolsa. Incluso con las empresas aumentando sus beneficios, cualquier inversión en bolsa es volátil y conlleva riesgos de pérdida de capital, también invirtiendo en el sector de la salud.*



# 01. ¿Por qué invertir en el sector salud?

## 1.2. Sector salud: Participar del aumento en la esperanza de vida

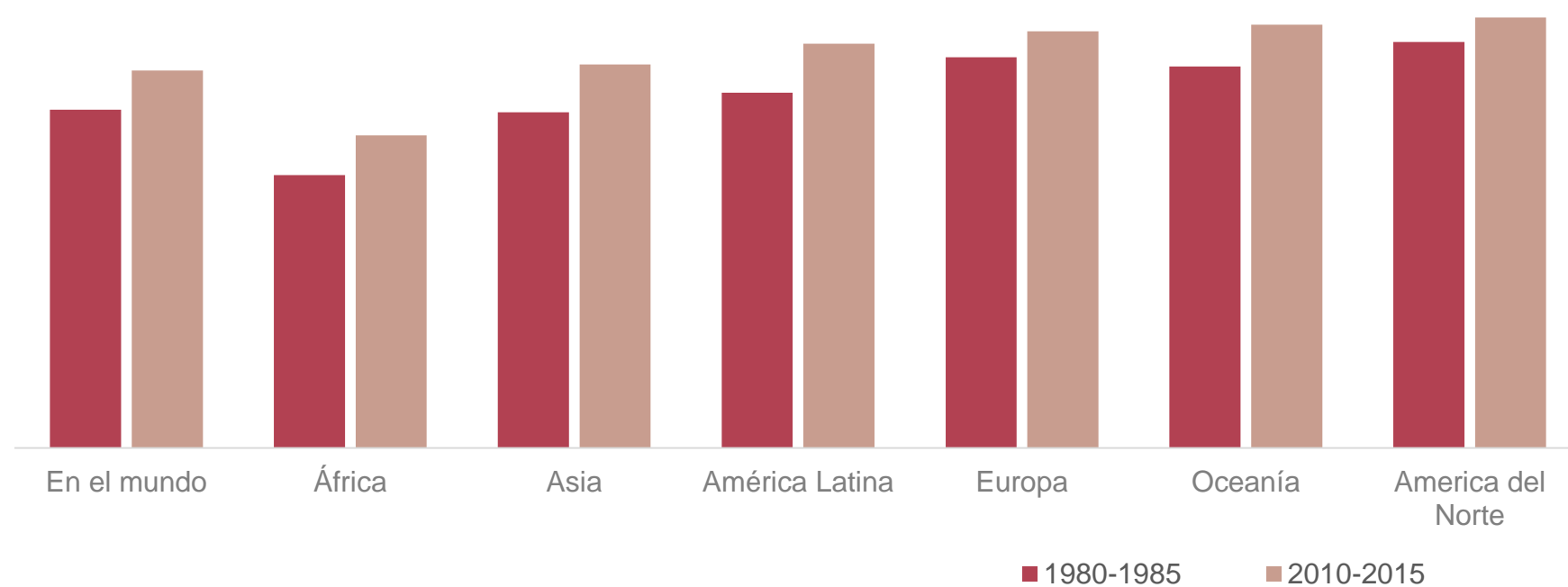
La población envejece y el deseo de disponer de una mayor calidad de vida es infinito. Como consecuencia, la demanda potencial aumenta de modo permanente. Esto conlleva, un aumento año tras año de las ventas mundiales de medicinas, incluso en la grandes crisis económicas de 2009 y de 2020.

La única excepción fue 2012, cuando vencieron las patentes de varias medicinas de grandes ventas. Al pasar a genéricos se redujo la factura por esos medicamentos, pero aún así las ventas en 2012 fueron planas vs 2011.

*Esto no significa que el sector de la salud suba siempre en bolsa. Incluso con las empresas aumentando sus beneficios, cualquier inversión en bolsa es volátil y conlleva riesgos de pérdida de capital, también invirtiendo en el sector de la salud.*

### La esperanza de vida sube, la población envejece

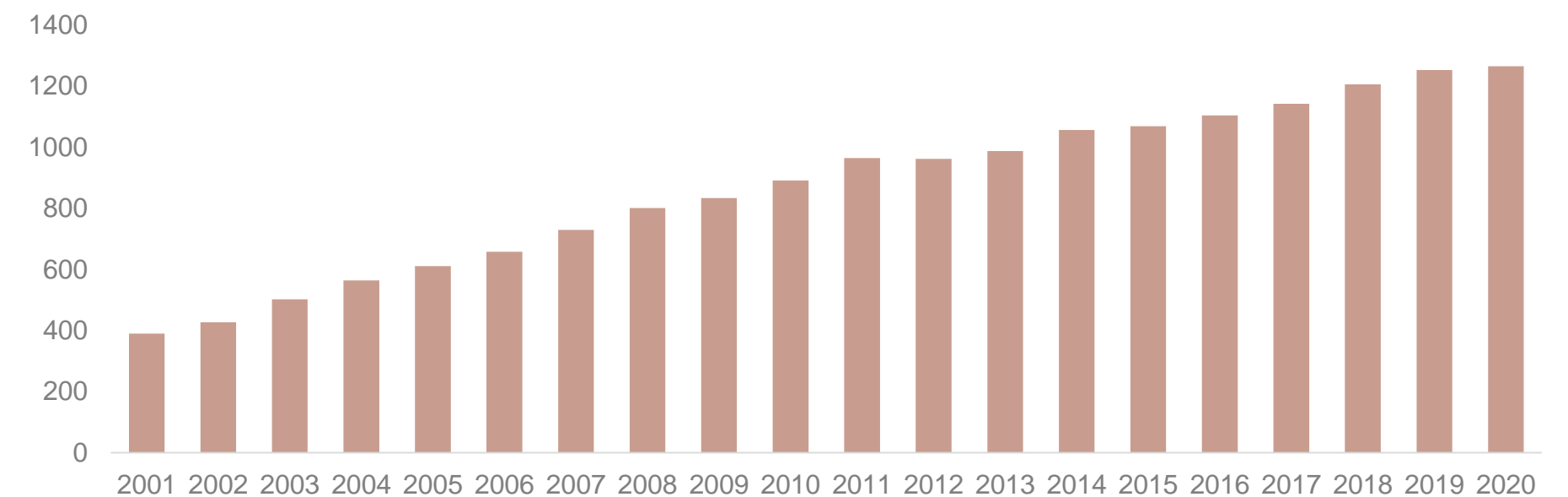
Incremento en la esperanza de vida al nacer (por continentes)



Fuente: UN.CreditSuisse

### Las ventas mundiales de medicinas crecen cada año

Ventas US\$ Billion



Fuente: IQVIA

# 01. ¿Por qué invertir en el sector salud?

## 1.3. Sector salud: Demanda independientemente del ciclo económico

Los pacientes continúan demandando los mismos servicios sanitarios aunque el entorno económico sea adverso, lo que compensa, al menos en parte, la austeridad de los gobiernos. Hay una menor volatilidad, los beneficios del sector son más resistentes a las crisis económicas que el resto de la economía. No obstante, tal como indicábamos cuando hablábamos del crecimiento, en cualquier inversión bursátil la volatilidad existe, y hay riesgo de pérdida de capital.

Bolsas Occidentales	Volatilidad a 5 años
EEUU	20,2
Europa	17,4
Zona Euro	18,6
España	21,4
Sector Salud	16,6



Fuente: CABKAM. Fecha: 31 diciembre 2020

# 01. ¿Por qué invertir en el sector salud?

## 1.4. Sector salud: Subsectores



### Farmacéutico

Compañías de fármacos con patente y de genéricos



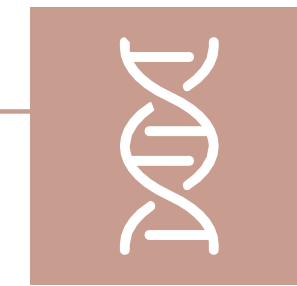
### Servicios médicos

Seguros sanitarios, cadenas de hospitales, mayoristas farmacéuticos...



### Productos médicos

Ortopedia, cardiología, audiología...



### Bioteología

Compañías con fármacos en mercado y en investigación, derivados del plasma



# 01. ¿Por qué invertir en el sector salud?

## 1.5. Divisas: impacto en el sector salud

### Dólar: impacto relevante

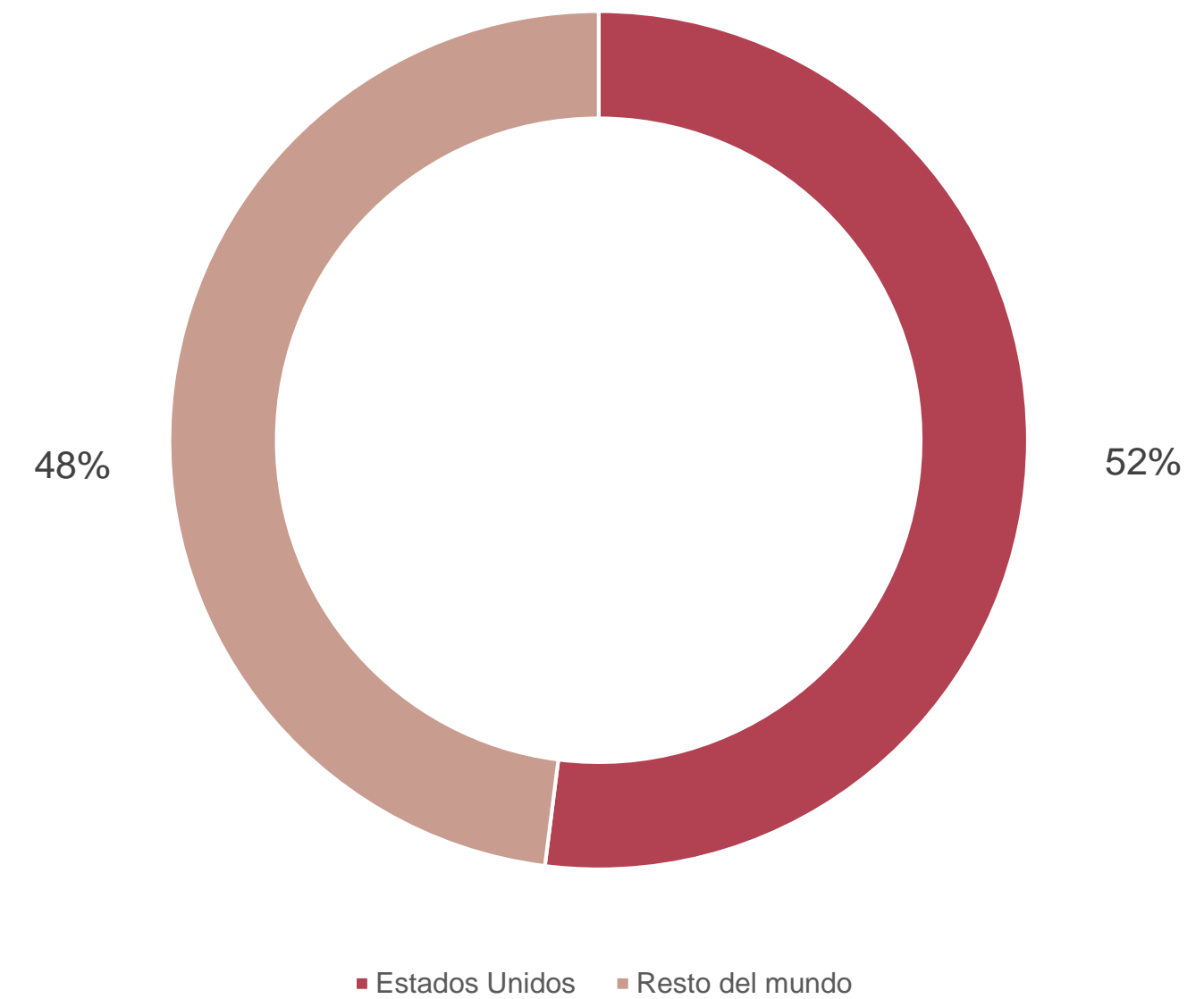
Estados Unidos es el mayor mercado farmacéutico del mundo con un 52% de las ventas mundiales de medicinas. Cuando el dólar se aprecia los ingresos en euros de las compañías (americanas o extranjeras) suben, lo que beneficia al valor en euros de las compañías del sector de la salud. Lo contrario sucede cuando el dólar se deprecia.

Las medicinas son más caras en Estados Unidos y por tanto las ventas aquí tienen mayor margen que en el resto del mundo. Esto hace que el impacto del dólar sea mayor que lo que señala la cuota por ventas.

La mayoría de las compañías de servicios médicos cotizadas son de Estados Unidos y con el negocio en Estados Unidos, con lo que aquí el impacto del dólar es pleno.

**Conclusión: La evolución de la cotización del dólar es muy relevante para el sector cotizado de la salud.**

Mercado mundial farmacéutico Ventas en 2020



Fuente: Elaboración propia, en base a la agregación de ventas de 2020 de 15 multinacionales de farmacia y biotecnología.

# 01. ¿Por qué invertir en el sector salud?

## 1.6. Valoración del sector salud

En el gráfico de la izquierda, la línea granate es el PER del sector de la salud en Europa en relación al PER de la bolsa europea en su conjunto. El PER es el número de veces que se paga por los beneficios de una compañía según su cotización en bolsa. La línea horizontal es la media histórica de esta relación desde 2003 hasta 2021.

En el gráfico de la derecha se hace el mismo ejercicio con el sector de la salud de Estados Unidos en relación a la bolsa americana.

La valoración del sector de la salud en relación al mercado, en términos de PER, está en línea con la media histórica en Europa y por debajo de la media histórica en Estados Unidos.

### Valoración salud Europa



### Valoración salud América



Fuente: IBES. Julio de 2021

# 02

## ¿Por qué invertir en CaixaBank Multisalud, FI?

1. Características
2. Proceso de toma de decisiones
3. La sostenibilidad
4. Cartera actual
5. Rentabilidad histórica
6. Reconocimientos
7. Conclusión

## 02. ¿Por qué invertir en CaixaBank Multisalud, FI?

### 2.1. Características CaixaBank Multisalud, FI

- ✓ CaixaBank Multisalud, FI invierte entre el 75% y el 100% de su patrimonio en renta variable del sector de la Salud. La inversión habitual es cercana al 100%.
- ✓ Es un fondo gestionado activamente, por lo que tiene que cumplir con los coeficientes legales de diversificación (máximo 10% en un valor y máximo 40% en los valores que superen el 5% del patrimonio), así como el resto de coeficientes legales.
- ✓ Invierte en una selección de valores dentro del sector salud. Su cartera actual tiene 39 valores.
- ✓ Es un fondo multidisivas.



## 02. ¿Por qué invertir en CaixaBank Multisalud, FI?

### 2.2. Proceso de toma de decisiones

#### Decisión inicial de inversión

01

**Gestión Bottom Up.** Se invierte en base a nuestra visión de cada valor individual.

02

**Análisis fundamental** de nuestro universo mundial de compañías de la salud (unas 150 compañías).

03

En función de nuestras **expectativas** sobre el crecimiento, el riesgo y la rentabilidad de cada compañía, se llega a **un valor que nos parece apropiado para cada acción.**

04

Se **compara este valor con la cotización de cada compañía** y en función de ello se decide si invertir o no en esa acción y cuánto. También se tiene en cuenta la situación de los tipos de cambio, ya que CaixaBank Multisalud, FI es un fondo multdivisa.

#### Gestión dinámica de las inversiones

01

Con el tiempo, la **cotización de las acciones cambia y el valor apropiado puede cambiar.** También se mueven los tipos de cambio de las divisas.

02

**Las compañías publican sus resultados periódicamente,** efectúan declaraciones sobre la evolución de sus negocios, comunican la marcha de las investigaciones sobre nuevos fármacos, anuncian adquisiciones o desinversiones. En base a todo ello se modulan nuestras expectativas y puede cambiar nuestro valor apropiado.

03

Quando la **diferencia entre el valor que nos parece apropiado** y la cotización de la acción cambia, se decide comprar o vender, total o parcialmente.

## 02. ¿Por qué invertir en CaixaBank Multisalud, FI?

### 2.2. Proceso de toma de decisiones

#### Observación constante del estado de las compañías del sector

Se analiza de un modo exhaustivo cada una de las compañías en las que se pretende invertir. En el siguiente ejemplo, podemos ver todos los pasos que seguimos antes de tomar una decisión.



## 02. ¿Por qué invertir en CaixaBank Multisalud, FI?

### 2.2. Proceso de toma de decisiones

El análisis fundamental se concreta en valores numéricos para cada uno de los fármacos / partes de cada compañía. Y esos valores numéricos desembocan en un precio objetivo para cada compañía.

Es importante resaltar que el análisis fundamental está centralizado. Cuando una compañía B se piensa que va a lanzar un producto que va a afectar negativamente a una compañía A, se calculan bajo las mismas premisas los impactos en el valor de las compañías A y B.

*Valorando todas estas premisas es cuando ya se decide dónde y cuánto invertir.*

*Aun siendo rigurosos en el proceso de toma de decisiones, cualquier inversión bursátil es volátil y conlleva riesgo de pérdida de capital.*



## 02. ¿Por qué invertir en CaixaBank Multisalud, FI?

### 2.3. La sostenibilidad, pieza central de nuestro proceso de inversión

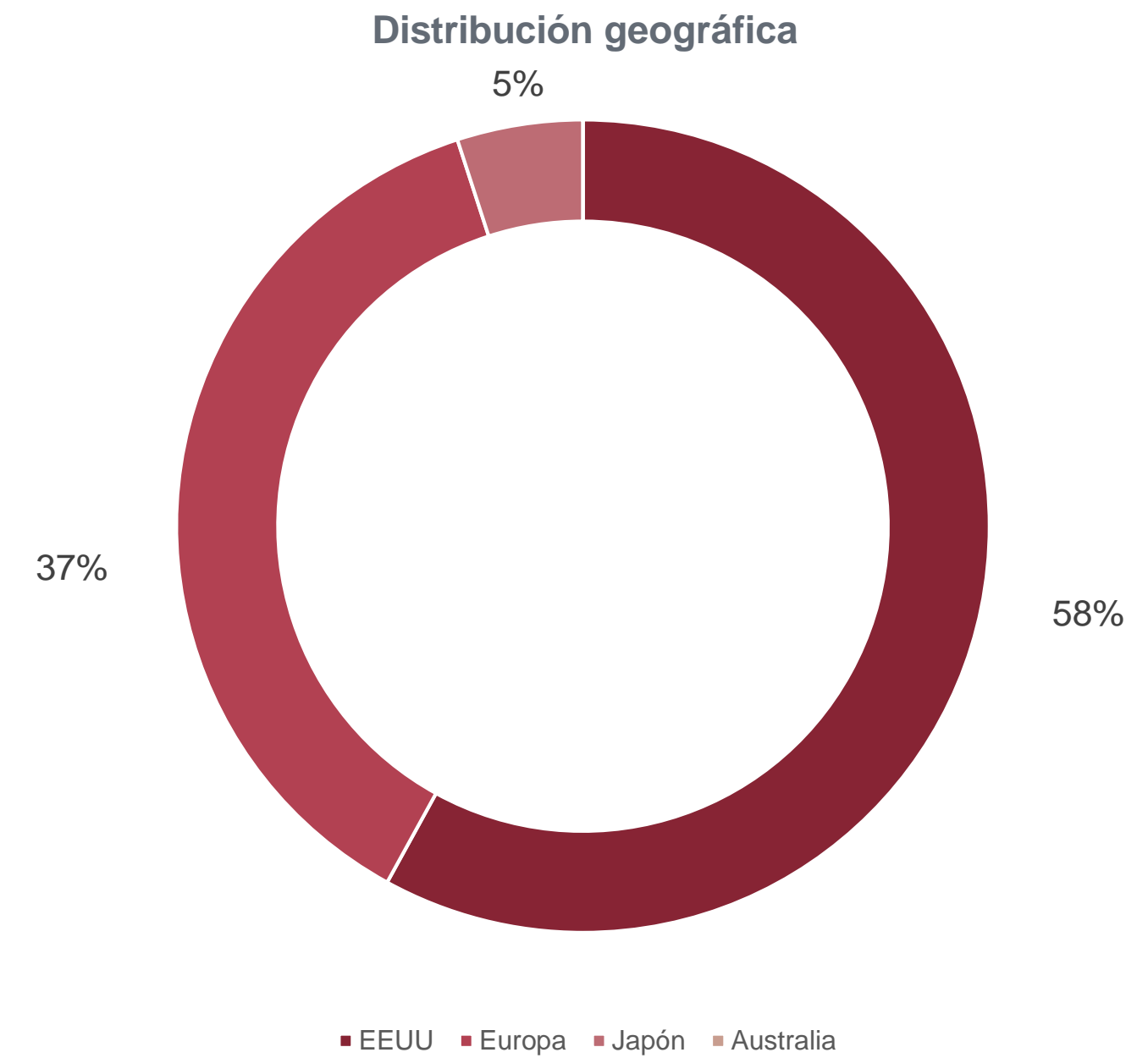
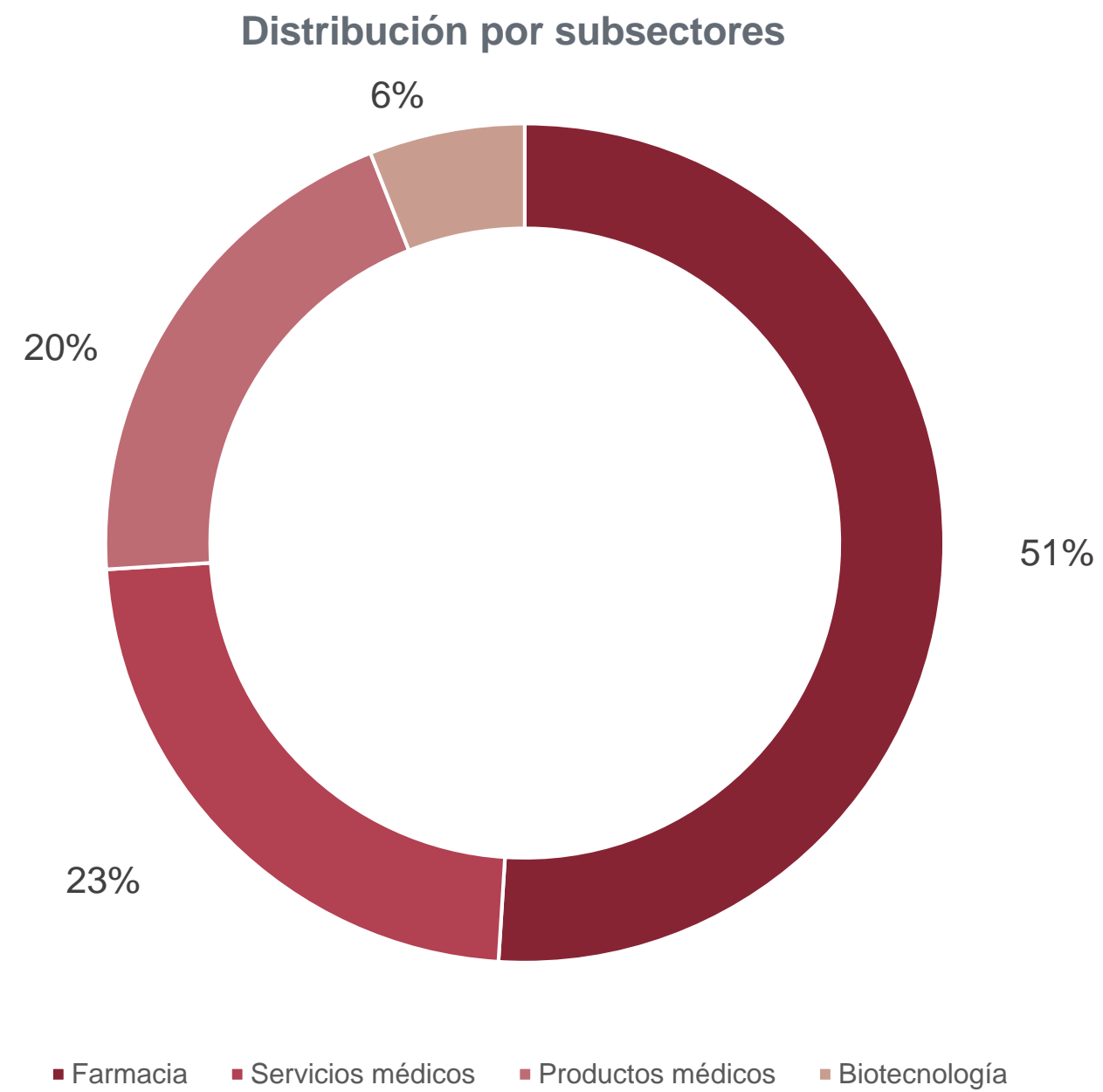


*La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Health Care Net Total Return (NDWUHC) únicamente a efectos informativos o comparativos.*



## 02. ¿Por qué invertir en CaixaBank Multisalud, FI?

### 2.4. Cartera actual (I)

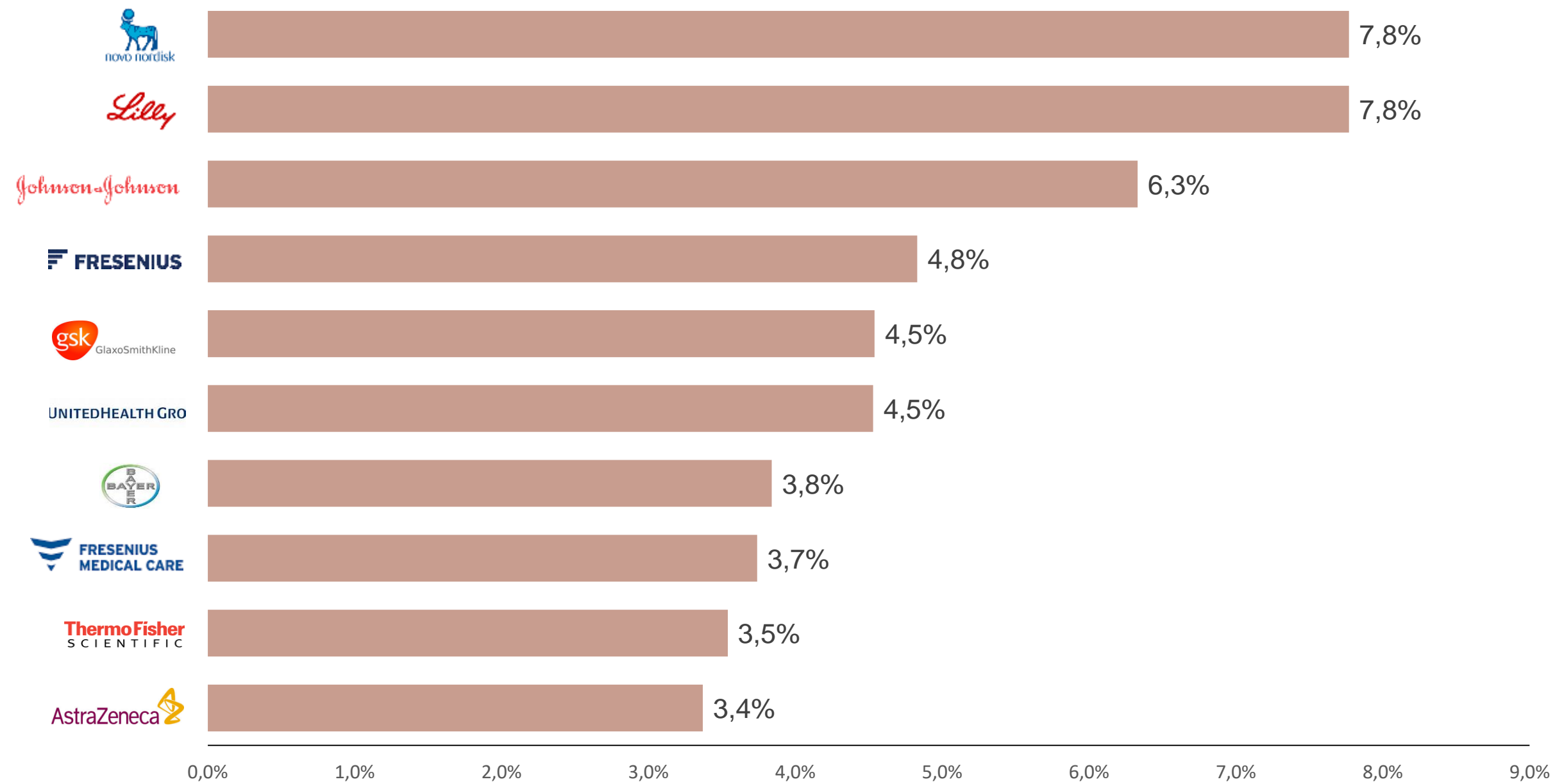


Fuente: CABKAM. 30 de junio de 2021

## 02. ¿Por qué invertir en CaixaBank Multisalud, FI?

### 2.4. Cartera actual (II)

#### Principales posiciones de la cartera



Fuente: CABKAM. 30 de junio de 2021

## 02. ¿Por qué invertir en CaixaBank Multisalud, FI?

Nivel de Riesgo CNMV

1 2 3 4 5 6 7

- Riesgo

+ Riesgo

### 2.5. Rentabilidad histórica de CaixaBank Multisalud, FI

	Rentabilidades Anuales						Volatilidad (1 año)
	2021 31.12.2020 - 30.06.2021	2020	2019	2018	2017	2016	(30.06.2020 30.06.2021)
<b>Estándar</b>	14,13%	-2,73%	20,45%	-2,87%	4,05%	0,15%	13,63%

	Rentabilidades Acumuladas				TAE	
	1 mes 31.05.2021 - 30.06.2021	3 meses 31.03.2021 - 30.06.2021	6 meses 31.12.2020 - 30.06.2021	1 año 30.06.2020 - 30.06.2021	3 años 30.06.2018 - 30.06.2021	5 años 30.06.2016 - 30.06.2021
<b>Estándar</b>	4,60%	7,20%	14,13%	10,92%	8,06%	7,50%

Fuente: CABKAM

Rentabilidades pasadas no son un indicador fidedigno de resultados futuros.

## 02. ¿Por qué invertir en CaixaBank Multisalud, FI?

### 2.6. Premio Lipper: CaixaBank Multisalud, FI, el mejor fondo a 5 años



## 02. ¿Por qué invertir en CaixaBank Multisalud, FI?

### 2.7. Conclusión

#### **Salud: demandada independientemente del ciclo económico**

Con el sector de la salud, se participa del aumento de la esperanza de vida, gracias a que las personas mayores consumen más productos y servicios sanitarios. La demanda de salud se mantiene incluso en entornos económicos adversos.

#### **Invertir en CaixaBank Multisalud, FI**

Significa invertir en su cartera, que ha sido minuciosamente elaborada por un equipo de profesionales, que se dedica a buscar y seleccionar oportunidades de inversión en el Sector de la Salud.



# Advertencias legales

---

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben.

Este documento ha sido elaborado por CaixaBank Asset Management SGIIC,S.A.U con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambio sin previo aviso. CaixaBank Asset Management SGIIC,S.A.U no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Las decisiones de inversión o desinversión en el fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones de mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Puede consultar la política de inversión completa en el folleto informativo y en el documento con los datos fundamentales para el inversor (DFI) disponible con el resto de información legal a través de la página web <https://www.Caixabankassetmanagement.com> y en los registros oficiales de la CNMV, [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

CaixaBank Asset Management SGIIC,S.A.U es la entidad gestora de los fondos de inversión referidos en el presente documento. CaixaBank Asset Management SGIIC,S.A.U es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el nº15. CaixaBank Asset Management SGIIC,S.A.U está domiciliada en Paseo de la Castellana 51, Madrid con CIF A-08818965. CECABANK, S.A es entidad depositaria con número de registro 236 de CNMV.

CaixaBank Multisalud, FI es un fondo registrado en CNMV con el número 1552.

