

IBERCAJA SANIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 1959

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4
50008 - Zaragoza
976.23.94.84

Correo Electrónico

igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.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: 15/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión busca obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo invirtiendo en empresas del sector farmacéutico y sanitario, con la apropiada diversificación tanto geográfica como por compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable de este sector económico de EEUU, Europa y Japón.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,27	0,38	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,25	-0,26	-0,07

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	16.790.886,54	13.564.496,68	8.307	7.431	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	7.296.096,52	6.342.769,75	67.934	67.077	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	158.681	104.590	64.652	29.667
CLASE B	EUR	73.890	17.214	4.071	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	9,4504	9,5502	10,3135	8,9046
CLASE B	EUR	10,1274	10,2338	11,0511	9,4812

(*)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		0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE B		0,95	0,00	0,95	1,89	0,00	1,89	patrimonio	0,10	0,20	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	-1,04	-2,63	-3,04	-1,26	6,15	-7,40	15,82	21,41	13,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	25-10-2017	-1,70	06-07-2017	-4,61	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,39	02-10-2017	1,76	12-07-2017	4,66	09-11-2016

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,92	8,09	9,60	8,70	9,22	15,35	17,99	11,36	7,79
Ibex-35	12,84	14,09	11,95	13,76	11,40	25,78	21,62	18,45	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,17	0,12	0,15	0,45	0,34	0,49	2,41
0,05 Rm+0,60 MSGUHC+0,35 MXEUHC	8,71	8,08	9,08	9,00	8,73	14,77	18,32	11,96	8,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,90	7,90	7,87	7,79	7,79	7,56	7,09	5,51	8,13

(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.

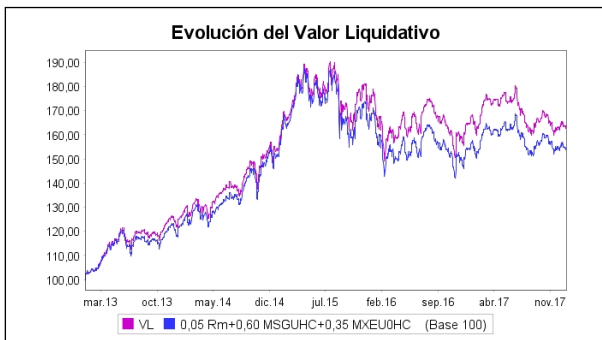
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	2,11	0,53	0,53	0,52	0,52	2,11	2,11	2,13	2,17

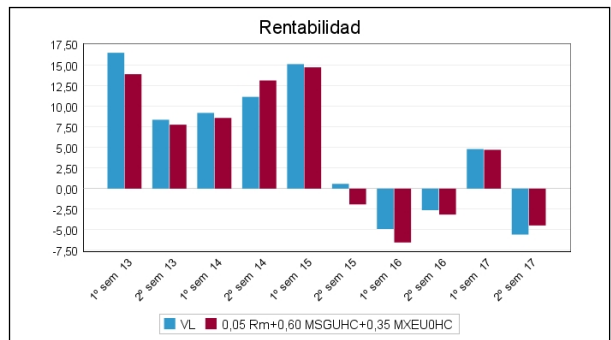
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,04	-2,63	-3,04	-1,26	6,15	-7,40	16,56	23,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	25-10-2017	-1,70	06-07-2017	-4,61	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,39	02-10-2017	1,76	12-07-2017	4,66	09-11-2016

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,92	8,09	9,60	8,70	9,22	15,35	17,98	11,42	0,00
Ibex-35	12,84	14,09	11,95	13,76	11,40	25,78	21,62	18,45	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,17	0,12	0,15	0,45	0,34	0,49	0,00
0,05 Rm+0,60 MSGUHC+0,35 MXEU0HC	8,71	8,08	9,08	9,00	8,73	14,77	18,32	11,96	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,97	7,97	7,93	7,83	7,84	7,79	7,20	4,59	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.

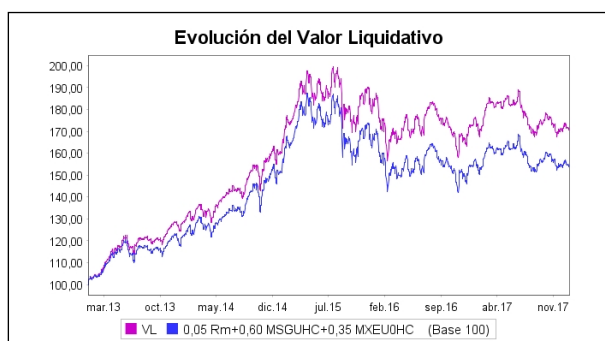
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	2,11	0,53	0,53	0,52	0,51	2,11	2,11	0,00	0,07

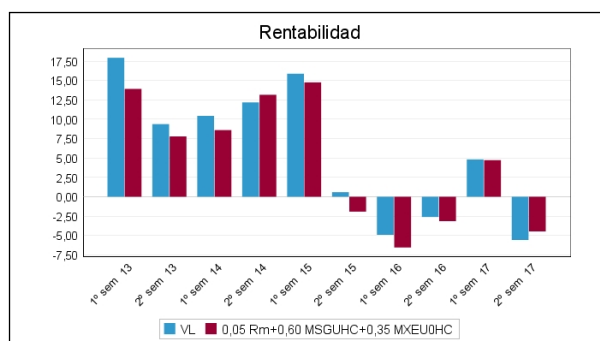
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.634.803	203.363	0,21
Renta Fija Internacional	894.297	150.245	-0,79
Renta Fija Mixta Euro	1.244.249	47.711	0,42
Renta Fija Mixta Internacional	174.211	7.618	0,12
Renta Variable Mixta Euro	138.863	8.205	-0,38
Renta Variable Mixta Internacional	16.164	917	1,10
Renta Variable Euro	93.565	10.691	-3,73
Renta Variable Internacional	1.999.206	403.299	2,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	471.486	17.657	1,76
Garantizado de Rendimiento Variable	197.189	11.014	-0,25
De Garantía Parcial	7.966	354	-0,40
Retorno Absoluto	1.842.629	97.255	0,00
Global	762.579	111.499	-1,49
Total fondos	12.477.207	1.069.828	0,34

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	188.820	81,19	171.761	84,28
* Cartera interior	0	0,00	3.729	1,83
* Cartera exterior	188.820	81,19	168.033	82,45
* 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)	41.887	18,01	33.714	16,54
(+/-) RESTO	1.865	0,80	-1.665	-0,82
TOTAL PATRIMONIO	232.571	100,00 %	203.810	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)	203.810	121.805	121.805	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,54	47,12	61,39	-46,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,44	3,38	-3,38	-317,80
(+ Rendimientos de gestión	-4,32	4,52	-1,13	-229,47
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	65,41
+ Dividendos	0,58	1,35	1,82	-41,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,51	2,53	-3,03	-341,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	0,74	0,28	-155,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,09	-0,16	10,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,14	-2,25	33,21
- Comisión de gestión	-0,96	-0,94	-1,90	37,52
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	37,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	58,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,29
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,09	-0,15	-15,63
(+ 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)	232.571	203.810	232.571	

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

3. Inversiones financieras

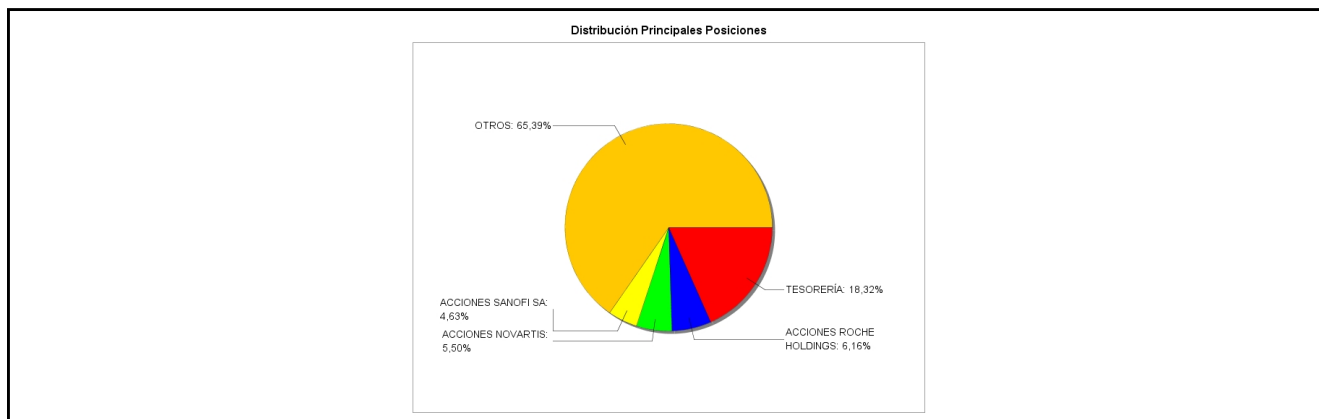
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	3.729	1,83
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	0	0,00	3.729	1,83
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	0	0,00	3.729	1,83
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	188.852	81,18	168.115	82,44
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	188.852	81,18	168.115	82,44
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 EXTERIOR	188.852	81,18	168.115	82,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	188.852	81,18	171.843	84,27

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
DJ Europe Stoxx Health	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 HEALTH VTO:0318	21.988	Inversión
Total subyacente renta variable		21988	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Libra Esterlina	V/ FUTURO S/EURO - GBP A:0318	5.609	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5609	
TOTAL OBLIGACIONES		27597	

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

Otros hechos relevantes: Con fecha 14 de diciembre, Ibercaja Gestión comunica que durante los días 22 y 29 de diciembre de 2017 se modifica la hora de corte, adelantándola de las 15:00 horas a las 13:00 horas.

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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Operaciones repo sobre deuda pública:

Efectivo compra: 4.000.530,56 Euros (1,82% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 4.000.531,65 Euros (1,82% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 28.681.313,63 Euros (13,06% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 10.578.567,05 Euros (4,82% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 221.093,85 Euros (0,1007% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 30.278,16 Euros (0,0138% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.740,00 Euros (0,0008% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El sector salud europeo cierra el semestre en la cola, con una rentabilidad negativa del -4,68%, muy por debajo de la rentabilidad arrojada por el índice europeo Stoxx Europe 600 (+2,59%). Al otro lado del Atlántico, el sector obtuvo un rendimiento positivo del +6,55%, en dólares, pero negativo, del 6,63% en euros, tras contar con la fuerte depreciación del dólar frente al euro en 2017, que fue del 12,37%, a pesar de la divergencia de política monetaria en ambos continentes. Existe un cúmulo de motivos que explican la mala evolución del sector en 2017. En primer lugar, la perenne presión en el precio de los medicamentos, especialmente de los genéricos en EE.UU, junto con la incertidumbre derivada de la hasta ahora fallida pretensión de derogación de Obamacare y su consiguiente impacto en el sistema y cadena de valor de la industria, así como la amenaza que Amazon representa para el subsector de la distribución. En segundo lugar, la necesidad de invertir en I+D para mantener la innovación necesaria y crear crecimiento que compense la pérdida de ingresos por vencimiento de patentes y entrada de biosimilares en el período 2017-2019. En tercer lugar, la fuerte depreciación del dólar que impacta negativamente en las cuentas de las farmacéuticas europeas.

IBERCAJA SANIDAD FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -5,59% (Clase A) y de un -5,58% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,06% (Clase A) y de un 1,06% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del -4,42% (Clase A) y de un -4,42% (Clase B) durante el mismo período. Esta diferencia negativa de la rentabilidad del fondo frente a su índice de referencia se debe a la mala evolución de Almirall y Hikma, ya que ambas compañías revisaron agresivamente sus expectativas de beneficios a la baja, durante el semestre. La primera debido a una gestión nefasta de su negocio en EE.UU.; la segunda al sufrir el varapalo de la no aprobación de su genérico de Advair, crucial en la tesis de inversión. Ambas posiciones se han eliminado de la cartera ya que las compañías no aportan visibilidad en sus números. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de

fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo el del total de fondos de un 0,34%.

A 31 de diciembre de 2017 el fondo se encuentra invertido un 90,62% en renta variable (81,18% en inversión directa y 9,44% a través de instrumentos derivados) y un 18,01% en liquidez. Por sectores: Farmacéuticas y biotecnológicas (76,82%), equipos y servicios (16,87%) y seguros (5,51%), como porcentaje de la renta variable del fondo. Por divisas: dólar (36,58%), euro (36,17%), franco suizo (12,12%) y libra (10,09%). Durante el semestre hemos reducido exposición en Almirall, Hikma, Davita y Biogen, y hemos incrementado en Medtronic, Lilly, Ipsen, Glaxo y Sanofi, entre otras. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -9.492.991,53 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2017 ascendía a 158.681 miles de euros, registrando una variación en el período de 22.906 miles de euros, con un número total de 8.307 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 73.890 miles de euros, registrando una variación en el período de 5.855 miles de euros, con un número total de 67.934 partícipes a final del período.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -667.662,06 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida.

Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 11,81.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir 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 los últimos 5 años- ha sido de un 7,9%.

La política seguida por Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A. en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva es la siguiente: En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

La evolución del sector en EE.UU., el mayor mercado de salud, marcará la pauta a seguir en 2018. La rebaja de la tasa impositiva del 35% al 21% en EE.UU. favorece a las compañías farmacéuticas domiciliadas en EE.UU. También la repatriación de caja del extranjero (el sector farmacéutico estadounidense tiene 151.000 millones de dólares fuera de EE.UU.), que impulsará las recompras de acciones y las operaciones corporativas en el sector. Los analistas esperan operaciones de integración vertical en la cadena de valor, al estilo de la compra por parte de CVS de la aseguradora Aetna, en búsqueda de protección frente a la amenaza de Amazon en la distribución de productos farmacéuticos. Asimismo, se esperan operaciones de carteras de producto, ya que medicamentos de marca por valor de 50.000 millones de dólares perdieron patente en los últimos dos años y el M&A se ha retrasado hasta que la reforma fiscal viera la luz. La presión en precio de los medicamentos continuará, si bien no tiene por qué ser en forma de regulación, lo será por requisitos de mayor transparencia. El crecimiento del sector es vía volúmenes. No se esperan recortes en el programa Medicare porque 2018 es año electoral (renovación Senado y Congreso). Hasta entonces, la mayoría en el Senado del partido republicano es exigua y tras los fallidos intentos de derogación de Obamacare en 2017, es poco probable su

consecución incluso antes de noviembre. Por tanto, el entorno parece a priori menos convulso que años atrás y debería dar tregua al sector. Actualmente, la tasa de crecimiento a largo plazo de las ventas del sector implícita en el precio cotizado de las compañías es tan solo del +1%. Consideramos que el pesimismo es excesivo puesto que se trata de una industria que se beneficia de la imparable tendencia demográfica de envejecimiento poblacional. Cruzando al otro lado del Atlántico, 2018 se proyecta como un año perdido en términos de crecimiento para las grandes farmacéuticas europeas, con impacto negativo adicional caso de continuar apreciándose el euro con la misma virulencia que en 2017. El consenso ya se ha ajustado a la baja y proyecta un año pobre, de transición, en las cuentas de Sanofi, Merck KGAA y Glaxo, entre otras. Ibercaja Sanidad tiene posición en estas compañías, ahora denostadas, porque cotizan con descuento frente a mercado (sin proyectar crecimiento de beneficio por acción) y cuentan con balances saneados (bajo nivel de deuda) para poder acometer compras acretivas, de activos o divisiones de negocio con encaje estratégico. Consideramos que las actuales expectativas cautas otorgan la opcionalidad de sorpresas positivas en el futuro.

La información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión es la siguiente: Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2017 ha sido de 1.931.635€ (del que corresponde a retribución variable 257.866€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 42, de los que 35 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 368.068€ de salario fijo y de 54.847€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 606.642€ de remuneración fija y 159.089€ de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

En la revisión de la política remunerativa asociada a la gestión del riesgo llevada a cabo por el consejo de administración en 2017, se han introducido modificaciones en la política remunerativa relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones y a la incorporación de cláusulas claw-back. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web fondos.ibercaja.es

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realizó una evaluación

de la aplicación de la política remunerativa durante 2017 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORS ALMIRALL	EUR	0	0,00	3.729	1,83
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	3.729	1,83
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		0	0,00	3.729	1,83
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		0	0,00	3.729	1,83
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
SE0010468116 - ACCIONES ARJO AB	SEK	20	0,01	0	0,00
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP	GBP	3	0,00	0	0,00
IE00BBGT3753 - ACCIONES MALLINCKRODT	USD	0	0,00	1.804	0,89
US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTH CORP	USD	1.315	0,57	2.505	1,23
US4523271090 - ACCIONES JLLUMINA	USD	612	0,26	510	0,25
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	0	0,00	1.700	0,83
US82481R1068 - ACCIONES SHIRE PLC	USD	145	0,06	163	0,08
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO COMPANY	USD	290	0,12	264	0,13
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST	DKK	410	0,18	453	0,22
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR	639	0,27	648	0,32
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMA	USD	1.833	0,79	980	0,48
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN	USD	493	0,21	1.427	0,70
IE0084052N47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	325	0,14	395	0,19
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	1.582	0,68	1.527	0,75
JP3323050009 - ACCIONES SAWAI PHARMACEUTICAL	JPY	45	0,02	59	0,03
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	1.195	0,51	0	0,00
US30219G1085 - ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HLD	USD	777	0,33	698	0,34
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	416	0,18	455	0,22
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	730	0,31	655	0,32
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	3.726	1,60	3.391	1,66
JP3469000008 - ACCIONES MITSUBISHI TANABE	JPY	139	0,06	162	0,08
SE0000202624 - ACCIONES GETINGE AB	SEK	104	0,04	128	0,06
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	3.688	1,59	2.905	1,43
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	1.117	0,48	1.082	0,53
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	2.601	1,12	3.001	1,47
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	3.175	1,37	489	0,24
US3073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN	USD	497	0,21	538	0,26
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	2.350	1,01	1.197	0,59
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	2.625	1,13	677	0,33
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA	GBP	0	0,00	5.547	2,72
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	8.004	3,44	5.424	2,66
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	91	0,04	86	0,04
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	2.163	0,93	6.139	3,01
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	1.799	0,77	757	0,37
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	749	0,32	830	0,41
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	1.074	0,46	534	0,26
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON&CO	USD	713	0,31	683	0,34
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	4.114	1,77	2.019	0,99
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	0	0,00	1.212	0,59
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMERM BIOMET	USD	1.709	0,73	719	0,35
US00817Y1082 - ACCIONES AETNA	USD	3.847	1,65	2.737	1,34
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	9.682	4,16	7.799	3,83
US1510201049 - ACCIONES CELGENE	USD	2.747	1,18	2.228	1,09
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	2.363	1,02	2.453	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	3.627	1,56	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	5.968	2,57	3.651	1,79
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH	USD	429	0,18	573	0,28
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	409	0,18	403	0,20
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	6.648	2,86	5.705	2,80
DK0060534915 - ACCIONES NOVO	DKK	9.787	4,21	8.169	4,01
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	2.313	0,99	5.164	2,53
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	3.952	1,70	4.113	2,02
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNAT.	EUR	4.962	2,13	3.694	1,81
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	10.779	4,63	8.210	4,03
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	6.890	2,96	6.854	3,36
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	5.050	2,17	3.287	1,61
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYRS SQUIBB	USD	5.421	2,33	5.178	2,54
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	471	0,20	475	0,23
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	8.025	3,45	7.820	3,84
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	4.669	2,01	2.584	1,27
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA	JPY	390	0,17	366	0,18
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	1.740	0,75	1.557	0,76
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	6.131	2,64	6.221	3,05
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	14.320	6,16	12.953	6,36
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	4.176	1,80	4.545	2,23
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	12.788	5,50	9.609	4,71
TOTAL RV COTIZADA		188.852	81,18	168.115	82,44
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		188.852	81,18	168.115	82,44
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 EXTERIOR		188.852	81,18	168.115	82,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		188.852	81,18	171.843	84,27

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.