

## IBERCAJA SANIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 1959

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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](mailto: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](mailto: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	0,02	0,07	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,24	-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	15.825.909,89	13.564.496,68	7.877	7.431	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	7.058.406,25	6.342.769,75	67.788	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	153.600	104.590	64.652	29.667
CLASE B	EUR	73.412	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	9,7056	9,5502	10,3135	8,9046
CLASE B	EUR	10,4007	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		0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio
CLASE B		0,48	0,00	0,48	1,41	0,00	1,41	patrimonio	0,05	0,15	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	1,63	-3,04	-1,26	6,15	0,41	-7,40	15,82	21,41	13,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	06-07-2017	-1,70	06-07-2017	-4,61	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,76	12-07-2017	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,19	9,60	8,70	9,22	14,99	15,35	17,99	11,36	7,79
<b>Ibex-35</b>	12,40	11,95	13,76	11,40	14,36	25,78	21,62	18,45	27,66
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,17	0,12	0,15	0,69	0,45	0,34	0,49	2,41
<b>0,05 Rm+0,60 MSGUHC+0,35 MXEUHC</b>	8,93	9,08	9,00	8,73	14,33	14,77	18,32	11,96	8,54
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,87	7,87	7,79	7,79	7,56	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.

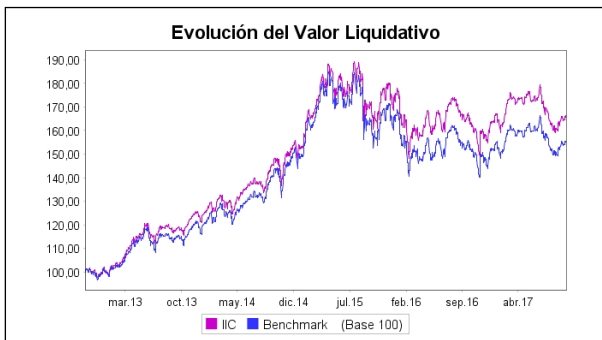
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,58	0,53	0,52	0,52	0,53	2,11	2,11	2,13	2,17

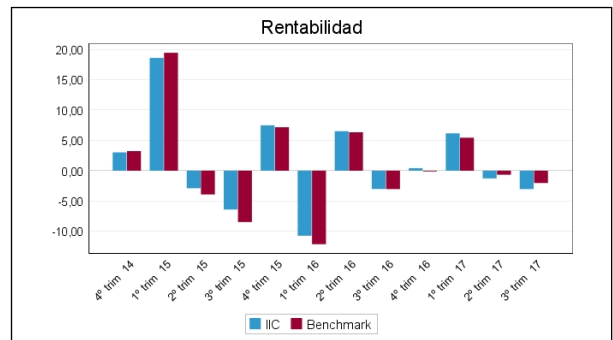
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	1,63	-3,04	-1,26	6,15	0,41	-7,40	16,56	23,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	06-07-2017	-1,70	06-07-2017	-4,61	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,76	12-07-2017	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,19	9,60	8,70	9,22	14,99	15,35	17,98	11,42	0,00
Ibex-35	12,40	11,95	13,76	11,40	14,36	25,78	21,62	18,45	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,12	0,15	0,69	0,45	0,34	0,49	0,00
0,05 Rm+0,60 MSGUHC+0,35 MXEU0HC	8,93	9,08	9,00	8,73	14,33	14,77	18,32	11,96	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,93	7,93	7,83	7,84	7,79	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 periodos con política de inversión homogénea.

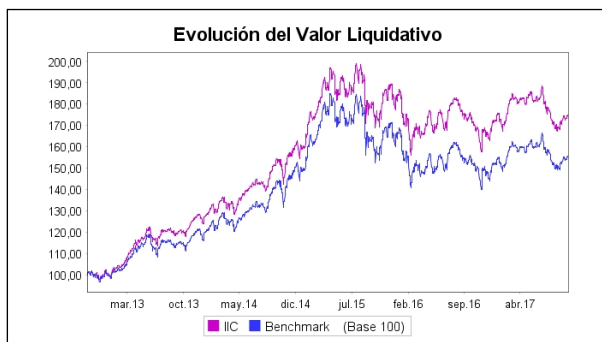
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,53	0,52	0,51	0,53	2,11	2,11	0,00	0,07

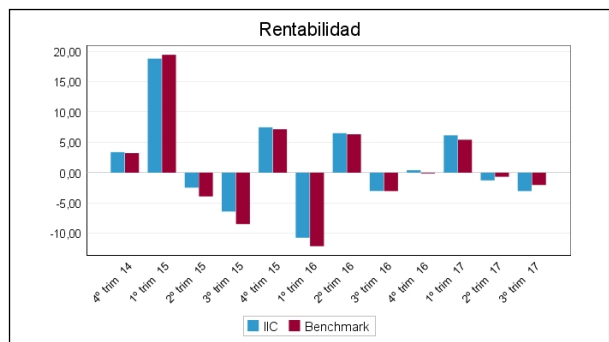
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.616.237	200.638	0,12
Renta Fija Internacional	930.055	153.314	-0,38
Renta Fija Mixta Euro	1.174.966	46.244	0,51
Renta Fija Mixta Internacional	171.865	7.526	-0,01
Renta Variable Mixta Euro	131.387	7.948	0,08
Renta Variable Mixta Internacional	15.377	896	0,49
Renta Variable Euro	100.009	14.592	-0,68
Renta Variable Internacional	1.913.090	397.181	0,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	449.902	17.142	0,83
Garantizado de Rendimiento Variable	217.011	12.013	0,31
De Garantía Parcial	7.996	352	-0,19
Retorno Absoluto	1.824.767	96.421	0,10
Global	766.377	110.352	-1,68
<b>Total fondos</b>	<b>12.319.039</b>	<b>1.064.619</b>	<b>0,12</b>

\*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	185.111	81,54	171.761	84,28
* Cartera interior	2.983	1,31	3.729	1,83
* Cartera exterior	182.128	80,23	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)	40.093	17,66	33.714	16,54
(+/-) RESTO	1.807	0,80	-1.665	-0,82
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>227.012</b>	<b>100,00 %</b>	<b>203.810</b>	<b>100,00 %</b>

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	165.225	121.805	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,89	22,88	59,31	-30,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,81	-1,69	-0,22	91,40
(+) + Rendimientos de gestión	-2,25	-1,17	1,48	121,18
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	77,30
+ Dividendos	0,33	0,50	1,62	-24,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,55	-1,73	-0,69	69,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,10	0,69	-88,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,11	2,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) - Gastos repercutidos	-0,56	-0,52	-1,70	24,49
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-1,42	16,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	16,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,83
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,12	-1.064,28
(+) + 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>227.012</b>	<b>203.810</b>	<b>227.012</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

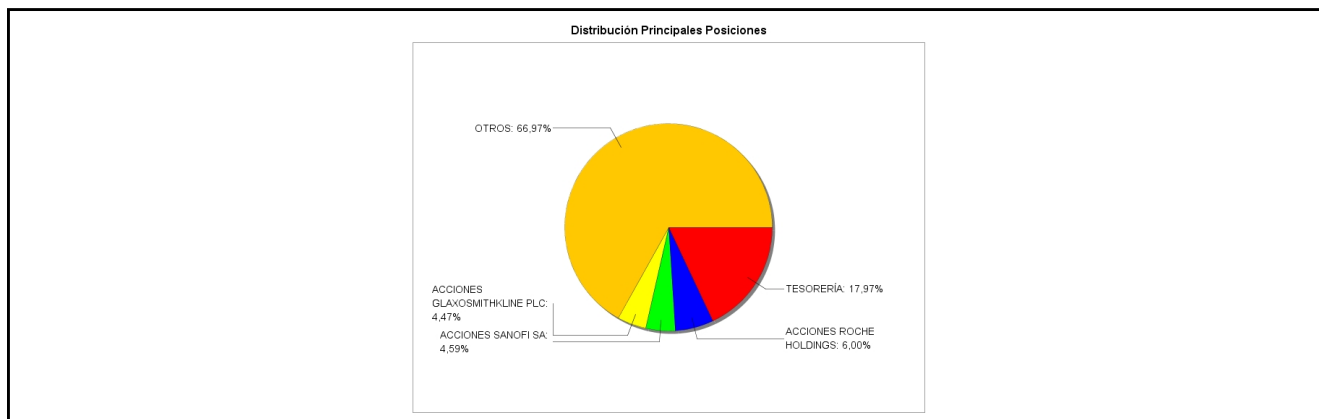
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.983	1,31	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	2.983	1,31	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	2.983	1,31	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	182.095	80,24	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	182.095	80,24	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	182.095	80,24	168.115	82,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	185.078	81,55	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:1217	22.729	Inversión
Total subyacente renta variable		22729	



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Libra Esterlina	V/ FUTURO S/EURO - GBP A:1217	5.758	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5758	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		28487	

#### 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

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

\* 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 (1,91% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 4.000.531,65 Euros (1,91% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 11.787.002,32 Euros (5,63% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 2.524.677,25 Euros (1,21% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 105.347,54 Euros (0,0503% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 30.278,16 Euros (0,0145% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 960.00 Euros (0,0005% sobre patrimonio medio)

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El índice europeo de compañías farmacéuticas europeas corrige un 1,51% en el tercer trimestre del año, mientras que las estadounidenses subieron un 3,20% en dólares (cayeron 0,20% en euros, debido a la depreciación del 3,29% del dólar frente al euro). El sector no se libra del velo de la incertidumbre. Tras varios intentos fallidos por parte de la administración Trump de abolir Obamacare, Trump continúa azuzando al sector a golpe de órdenes ejecutivas y su última decisión de suspender los subsidios vinculados a los programas de compartición de costes para la adquisición de un seguro privado. Esta medida encontrará, sin duda, oposición en los tribunales, como en el pasado. Mientras tanto, la incertidumbre perjudica esta vez la evolución de la cotización de hospitales y centros de diálisis, como Davita; así como compañías aseguradoras de salud y, como derivada, a los intermediarios en el sistema de salud americano. Otra amenaza que afecta a un subsector del sector salud en EE.UU es la entrada de Amazon en la distribución de medicamentos; así como la estructural presión en precios de los medicamentos genéricos no inyectables y el comienzo de un período de pérdida de exclusividad de patentes hasta final de esta década, junto con la amenaza de los biosimilares.

IBERCAJA SANIDAD FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -3,04% (Clase A) y de un -3,04% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,53% (Clase A) y de un 0,53% (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 -1,99% (Clase A) y de un -1,99% (Clase B) durante el mismo período. Esta diferencia negativa se debe a la mala evolución de Almirall, Hikma, Shire y Envision; que no se pudo compensar con la buena evolución de Novo Nordisk, Biogen, Bristol Myers y Abbvie. Tres de ellas bajaron guías para el año, decepcionando a los inversores. Almirall debido a la mala gestión de su filial estadounidense Aqua, Hikma sufriendo el retraso de la aprobación de su genérico Advair en EE.UU, así como la cada vez más profunda presión en precio sobre los genéricos básicos. 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

0,12%.

A 30 de septiembre de 2017 el fondo se encuentra invertido un 91,65% en renta variable (81,55% en inversión directa y 10,10% a través de instrumentos derivados) y un 17,66% en liquidez. Por sectores: Farmacéuticas y biotecnológicas (64,41%), equipos y servicios (16,55%), futuros sobre el sector farmacéutico en Europa (11,02%) y seguros médicos (4,99%). Por divisas: Euro (37,26%), dólar (35,48%), libra esterlina (11,81%) y franco suizo (10,70%). En el tercer trimestre del año el dólar se ha depreciado un 3,29%, la libra un 0,5% y el franco suizo un 4,28 contra el euro.

A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -4.705.203,65 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Septiembre 2017 ascendía a 153.600 miles de euros, registrando una variación en el período de 17.825 miles de euros, con un número total de 7.877 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 73.412 miles de euros, registrando una variación en el período de 5.377 miles de euros, con un número total de 67.788 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 20.017,14 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 11,34.

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 7,87%.

En cuanto a la expectativa de rentabilidad del fondo cabe resaltar que, a pesar de las cautelas inicialmente señaladas, las grandes compañías farmacéuticas globales y biotecnológicas están trabajando en sus carteras de productos para dar con aquéllos que sustituyan la pérdida de productos exclusivos y asegurar el futuro de sus franquicias. La compañía francesa Ipsen y su medicamento para el cáncer Cabometyx y Novo Nordisk con semaglutide son dos ejemplos recientes de exitosa renovación de cartera de producto. Del mismo modo, están reorganizando activamente sus divisiones, focalizándose en aquéllas que consideran más rentables y desprendiéndose de aquéllas que no encajan en su estrategia. Las divisiones de consumo de compañías como Pfizer o Sanofi están en la bandeja de salida. El sector presenta en agregado un balance poco endeudado, lo que añade el prisma de las operaciones corporativas. Ligado a este catalizador está especialmente el sector en EE.UU, que podría beneficiarse ampliamente de la rebaja del tipo impositivo, así como de la vacación fiscal a la hora de repatriar caja generada en el extranjero.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORS ALMIRALL	EUR	2.983	1,31	3.729	1,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.983	1,31	3.729	1,83
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.983	1,31	3.729	1,83
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.983	1,31	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP	GBP	5	0,00	0	0,00
IE00BBGT3753 - ACCIONES MALLINCKRODT	USD	0	0,00	1.804	0,89
US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTH CORP	USD	1.738	0,77	2.505	1,23
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA	USD	567	0,25	510	0,25
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	1.508	0,66	1.700	0,83
US82481R1068 - ACCIONES SHIRE PLC	USD	146	0,06	163	0,08
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO COMPANY	USD	287	0,13	264	0,13
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST	DKK	425	0,19	453	0,22
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR	605	0,27	648	0,32
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMA	USD	546	0,24	980	0,48
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN	USD	1.115	0,49	1.427	0,70
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	359	0,16	395	0,19
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	1.601	0,71	1.527	0,75
JP3323050009 - ACCIONES SAWAI PHARMACEUTICAL	JPY	58	0,03	59	0,03
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	562	0,25	0	0,00
US30219G1085 - ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HLD	USD	670	0,30	698	0,34
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	459	0,20	455	0,22
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	708	0,31	655	0,32
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	3.391	1,49	3.391	1,66
JP3469000008 - ACCIONES MITSUBISHI TANABE	JPY	156	0,07	162	0,08
SE000202624 - ACCIONES GETINGE AB	SEK	136	0,06	128	0,06
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	3.443	1,52	2.905	1,43
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	1.084	0,48	1.082	0,53
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	2.728	1,20	3.001	1,47
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	399	0,18	489	0,24
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN	USD	455	0,20	538	0,26
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	3.330	1,47	1.197	0,59
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	2.753	1,21	677	0,33
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA	GBP	5.240	2,31	5.547	2,72
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	7.839	3,45	5.424	2,66
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	80	0,04	86	0,04
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	2.160	0,95	6.139	3,01
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	1.543	0,68	757	0,37
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	750	0,33	830	0,41
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	543	0,24	534	0,26
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON&CO	USD	663	0,29	683	0,34
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	2.047	0,90	2.019	0,99
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	0	0,00	1.212	0,59
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET	USD	1.685	0,74	719	0,35
US00817Y1082 - ACCIONES AETNA	USD	3.446	1,52	2.737	1,34
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	10.143	4,47	7.799	3,83
US1510201049 - ACCIONES CELGENE	USD	2.419	1,07	2.228	1,09
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES	USD	2.716	1,20	2.453	1,20
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	5.388	2,37	3.651	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH	USD	476	0,21	573	0,28
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	404	0,18	403	0,20
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	6.842	3,01	5.705	2,80
DK0060534915 - ACCIONES NOVO	DKK	8.812	3,88	8.169	4,01
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	5.078	2,24	5.164	2,53
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	4.306	1,90	4.113	2,02
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNAT.	EUR	4.521	1,99	3.694	1,81
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	10.419	4,59	8.210	4,03
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	6.515	2,87	6.854	3,36
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	4.214	1,86	3.287	1,61
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYRS SQUIBB	USD	5.729	2,52	5.178	2,54
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	477	0,21	475	0,23
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	8.038	3,54	7.820	3,84
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	4.570	2,01	2.584	1,27
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA	JPY	384	0,17	366	0,18
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	1.653	0,73	1.557	0,76
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	5.981	2,63	6.221	3,05
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	13.612	6,00	12.953	6,36
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	4.629	2,04	4.545	2,23
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	9.540	4,20	9.609	4,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>182.095</b>	<b>80,24</b>	<b>168.115</b>	<b>82,44</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>182.095</b>	<b>80,24</b>	<b>168.115</b>	<b>82,44</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>182.095</b>	<b>80,24</b>	<b>168.115</b>	<b>82,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>185.078</b>	<b>81,55</b>	<b>171.843</b>	<b>84,27</b>

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.