

IBERCAJA SANIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 1959

Informe Semestral del Primer 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	0,27	0,00	0,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,17	-0,25	-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	13.564.496,68	10.951.587,52	7.431	5.944	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	6.342.769,75	1.682.114,95	67.077	12.334	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	135.775	104.590	64.652	29.667
CLASE B	EUR	68.035	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	10,0096	9,5502	10,3135	8,9046
CLASE B	EUR	10,7263	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		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,93	0,00	0,93	0,93	0,00	0,93	patrimonio	0,10	0,10	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	4,81	-1,26	6,15	0,41	-3,02	-7,40	15,82	21,41	13,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	27-06-2017	-1,62	27-06-2017	-4,61	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,39	22-06-2017	1,39	22-06-2017	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	8,97	8,70	9,22	14,99	9,12	15,35	17,99	11,36	7,79
Ibex-35	12,64	13,76	11,40	14,36	17,93	25,78	21,62	18,45	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,12	0,15	0,69	0,26	0,45	0,34	0,49	2,41
0,05 Rm+0,60 MSGUHC+0,35 MXEUHC	8,86	9,00	8,73	14,33	9,43	14,77	18,32	11,96	8,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,79	7,79	7,79	7,56	7,44	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.

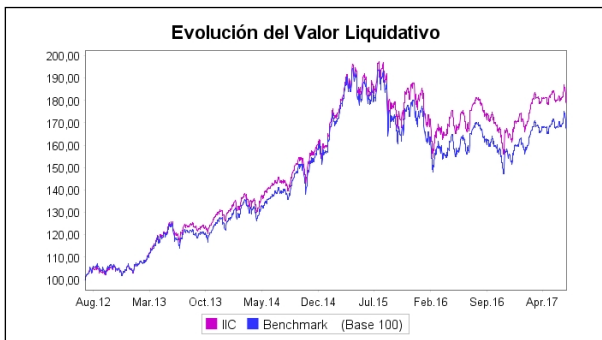
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,05	0,52	0,52	0,53	0,53	2,11	2,11	2,13	2,17

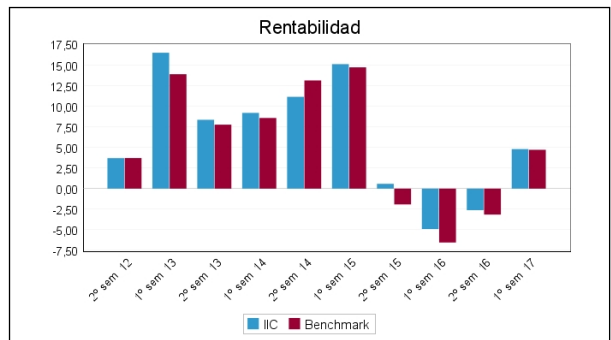
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	4,81	-1,26	6,15	0,41	-3,01	-7,40	16,56	23,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	27-06-2017	-1,62	27-06-2017	-4,61	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,39	22-06-2017	1,39	22-06-2017	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	8,97	8,70	9,22	14,99	9,12	15,35	17,98	11,42	0,00
Ibex-35	12,64	13,76	11,40	14,36	17,93	25,78	21,62	18,45	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,12	0,15	0,69	0,26	0,45	0,34	0,49	0,00
0,05 Rm+0,60 MSGUHC+0,35 MXEU0HC	8,86	9,00	8,73	14,33	9,43	14,77	18,32	11,96	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,83	7,83	7,84	7,79	7,64	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.

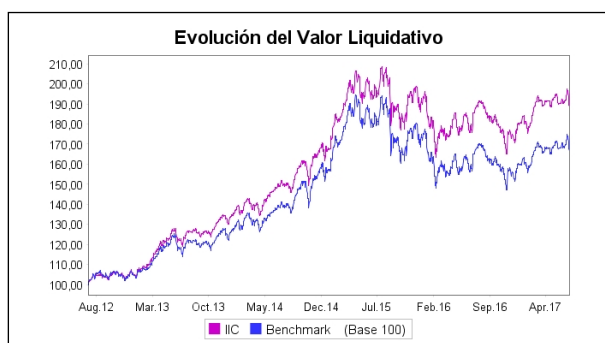
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,04	0,52	0,51	0,53	0,53	2,11	2,11	0,00	0,07

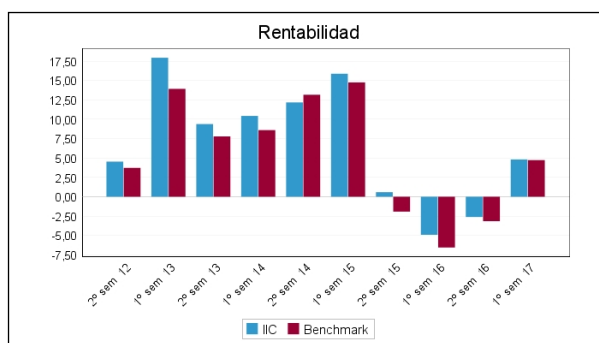
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	4.538.332	198.984	-0,01
Renta Fija Internacional	960.310	152.072	-1,49
Renta Fija Mixta Euro	942.814	39.131	0,76
Renta Fija Mixta Internacional	142.844	6.399	0,40
Renta Variable Mixta Euro	89.252	5.521	1,69
Renta Variable Mixta Internacional	14.006	836	3,09
Renta Variable Euro	102.418	13.800	12,32
Renta Variable Internacional	1.677.092	359.701	5,45
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	341.694	11.666	0,61
Garantizado de Rendimiento Variable	281.717	16.344	0,52
De Garantía Parcial	8.080	352	-0,21
Retorno Absoluto	1.832.806	101.543	0,07
Global	682.490	98.968	2,86
Total fondos	11.613.855	1.005.317	1,06

*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	171.761	84,28	107.424	88,19
* Cartera interior	3.729	1,83	8.151	6,69
* Cartera exterior	168.033	82,45	99.274	81,50
* 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)	33.714	16,54	15.292	12,55
(+/-) RESTO	-1.665	-0,82	-912	-0,75
TOTAL PATRIMONIO	203.810	100,00 %	121.805	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)	121.805	65.430	121.805	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,12	68,51	47,12	31,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,38	-1,93	3,38	-434,98
(+ Rendimientos de gestión	4,52	-0,82	4,52	-1.160,99
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	108,48
+ Dividendos	1,35	0,51	1,35	410,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,53	-1,10	2,53	-541,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,74	-0,28	0,74	-613,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,09	0,07	-0,09	-339,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,12	-1,14	94,83
- Comisión de gestión	-0,94	-0,95	-0,94	89,53
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	89,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	43,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	53,03
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,06	-0,09	190,90
(+ 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)	203.810	121.805	203.810	

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

3. Inversiones financieras

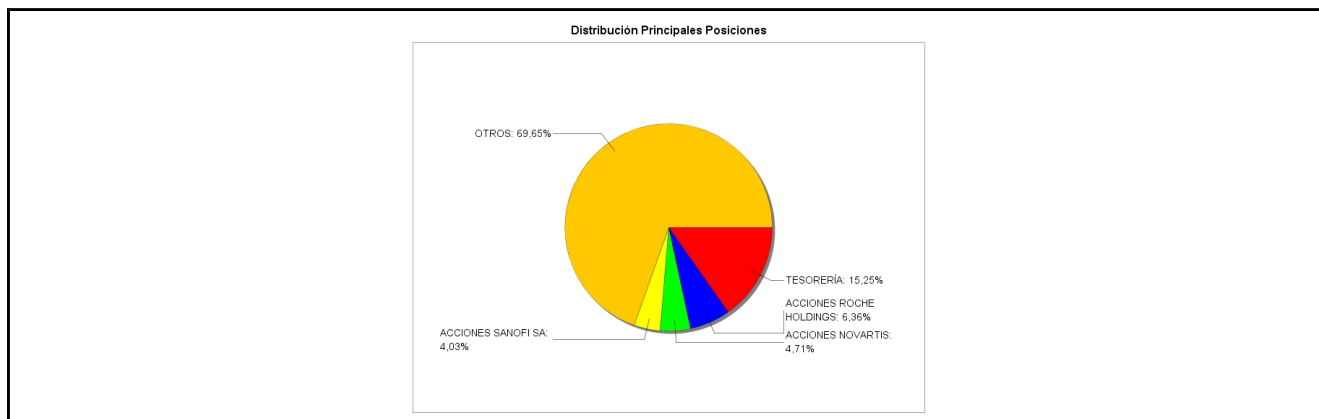
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	6.000	4,93
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	6.000	4,93
TOTAL RV COTIZADA	3.729	1,83	2.151	1,77
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	3.729	1,83	2.151	1,77
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	3.729	1,83	8.151	6,70
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	168.115	82,44	99.298	81,56
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	168.115	82,44	99.298	81,56
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	168.115	82,44	99.298	81,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	171.843	84,27	107.449	88,26

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:0917	14.586	Inversión
Total subyacente renta variable		14586	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Libra Esterlina	V/ FUTURO S/EURO - GBP A:0917	5.683	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5683	
TOTAL OBLIGACIONES		20270	

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

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 27 de enero de 2017, verificar y registrar a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IBERCAJA SANIDAD, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1959), al objeto de incluir un acuerdo de retrocesión de comisiones a los partícipes.

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: 623.000.884,02 Euros (383,64% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 629.000.965,87 Euros (387,33% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 70.027.263,90 Euros (43,12% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 17.227.394,89 Euros (10,61% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 160.743,19 Euros (0,0990% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 1.945.802,78 Euros (1,1982% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 3.300,00 Euros (0,0020% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0004% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El sector salud en Europa bate en 2,05% a mercado en esta primera mitad de 2017 y cierra una rentabilidad del 7,02%. En EE.UU. es el segundo mejor sector, tan solo por detrás de tecnologías de la información, con una revalorización del 15,06%, que tras la depreciación del dólar acontecida en el semestre (7,93%) se queda en un 5,93%. EE.UU. es el mercado de salud más grande del mundo, es el 40% del total y supone alrededor de 425 billones de dólares en ventas. Asimismo, el 40% de los ingresos del conjunto de las grandes compañías farmacéuticas procede de EE.UU. No es de extrañar que el sector disfrute y sufra a golpe de titular ahora que Trump está inmerso en aunar sus intenciones electoralistas de revocación de Obamacare y los intereses de los potentes lobbies de la industria. Por el lado positivo, la I+D en el sector mejora; por el lado negativo, la competencia aumenta en cada vez más áreas terapéuticas toda vez que las compañías buscan incrementar la diversificación y la comercialización se hace más ardua debido a un ambiente menos benigno en cuanto a pagadores, presión de precios e incertidumbre relativa al cambio legislativo en EE.UU. La expiración de patentes afecta a un gran número de compañías que también se enfrentan a la amenaza de la entrada de los biosimilares. Durante el primer semestre del año, Mylan y Hikma fueron penalizadas por el retraso de la aprobación de sus genéricos de Advair, lo que benefició a GlaxoSmithKlein. Roche fue la clara perdedora en la edición anual de ASCO, congreso de oncología celebrado en EE.UU. Novo Nordisk y Eli Lilly las triunfadoras de ADA, congreso de diabetes

también en EE.UU.

IBERCAJA SANIDAD FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 4,81% (Clase A) y de un 4,81% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,05% (Clase A) y de un 1,04% (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 4,78% (Clase A) y de un 4,78% (Clase B) durante el mismo período. El fondo no ha batido a su índice de referencia debido a la posición en Hikma y Bristol Myers, cuya mala evolución ha anulado la contribución positiva de la mayor presencia del fondo en Fresenius Medical Care, Medtronic, Essilor y Actelion en el semestre, que tuvieron fuerte revalorización en el semestre. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo el del total de fondos de un 1,06%.

A 30 de junio de 2017 el fondo se encuentra invertido, un 91,32% en renta variable (84,27% en inversión directa y 7,05% a través de instrumentos derivados) y un 16,54% en liquidez. Por sectores: farmacéuticas y biotecnología (69,05%), equipos y servicios (15,92%), derivados sobre índices (7,71%) y seguros (3,84%). Por divisas: dólar (38,92%), euro (33,51%), franco suizo (11,65%) y libra esterlina (10,96%). A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 7.332.094,92 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2017 ascendía a 135.775 miles de euros, registrando una variación en el período de 31.185 miles de euros, con un número total de 7.431 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 68.035 miles de euros, registrando una variación en el período de 50.821 miles de euros, con un número total de 67.077 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 1.208.661,54 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 11,01.

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 7,79%.

El semestre cierra con un borrador de orden ejecutiva de la administración Trump más constructivo con la industria que punitivo; no obstante, nada se ha aprobado y la incertidumbre sigue latente. A pesar del entorno volátil, el sector ofrece un crecimiento del beneficio por acción anualizado del 6% los próximos 5 años. Las grandes farmacéuticas globales cotizan a 16 veces beneficios 2017 y tienen una rentabilidad por dividendo en agregado del 3,4%, ambas métricas están en línea con los índices de bolsa europea. El sector es más atractivo si se mira en términos relativos frente al índice de bolsa americano Standard&Poor's, que cotiza a 18 veces beneficios 2017 y paga una rentabilidad por dividendo inferior, del 2,18%. En un ambiente de tipos de interés bajos y fuerte generación de caja, unido a la posible rebaja fiscal y ventajosa repatriación de la caja existente en el exterior de las farmacéuticas americanas, el ángulo de las operaciones corporativas daría alas al sector.

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
ES0000123C7 - REPO IBERCAJA BANCO 0,01 2017-01-02	EUR	0	0,00	6.000	4,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	6.000	4,93
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	6.000	4,93
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORS ALMIRALL	EUR	3.729	1,83	2.151	1,77
TOTAL RV COTIZADA		3.729	1,83	2.151	1,77
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		3.729	1,83	2.151	1,77
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		3.729	1,83	8.151	6,70
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
IE00BBGT3753 - ACCIONES MALLINCKRODT	USD	1.804	0,89	0	0,00
US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTH CORP	USD	2.505	1,23	402	0,33
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA	USD	510	0,25	409	0,34
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMA	USD	0	0,00	410	0,34
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	1.700	0,83	1.739	1,43
US82481R1068 - ACCIONES SHIRE PLC	USD	163	0,08	182	0,15
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO COMPANY	USD	264	0,13	316	0,26
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	453	0,22	396	0,33
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN MEDICA	EUR	648	0,32	604	0,50
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMA	USD	980	0,48	535	0,44
NL0010937066 - ACCIONES GRANDVISION N.V.	EUR	0	0,00	351	0,29
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN	USD	1.427	0,70	653	0,54
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	395	0,19	301	0,25
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	1.527	0,75	268	0,22
JP3323050009 - ACCIONES SAWAI PHARMACEUTICAL	JPY	59	0,03	61	0,05
US30219G1085 - ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HLD	USD	698	0,34	1.733	1,42
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	455	0,22	944	0,77
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	655	0,32	482	0,40
BE0003739530 - ACCIONES UBC SA	EUR	3.391	1,66	262	0,22
JP3469000008 - ACCIONES MITSUBISHI TANABE	JPY	162	0,08	149	0,12
SE0000202624 - ACCIONES GETINGE AB	SEK	128	0,06	114	0,09
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	2.905	1,43	939	0,77
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	1.082	0,53	894	0,73
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	3.001	1,47	741	0,61
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	489	0,24	459	0,38
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN	USD	538	0,26	483	0,40
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	1.197	0,59	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	677	0,33	635	0,52
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA	GBP	5.547	2,72	5.617	4,61
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	5.424	2,66	2.759	2,27
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	86	0,04	81	0,07
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	6.139	3,01	2.197	1,80
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	757	0,37	629	0,52
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	830	0,41	770	0,63
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	534	0,26	452	0,37
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON&CO	USD	683	0,34	944	0,78
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	2.019	0,99	1.910	1,57
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	1.212	0,59	713	0,59
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET	USD	719	0,35	628	0,52
US00817Y1082 - ACCIONES AETNA	USD	2.737	1,34	189	0,15
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	7.799	3,83	3.812	3,13
US1510201049 - ACCIONES CELGENE	USD	2.228	1,09	836	0,69
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	2.453	1,20	1.402	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0010532478 - ACCIONES ACTELION LTD	CHF	0	0,00	2.879	2,36
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	3.651	1,79	532	0,44
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH	USD	573	0,28	889	0,73
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	403	0,20	320	0,26
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	5.705	2,80	2.950	2,42
DK0060534915 - ACCIONES NOVO	DKK	8.169	4,01	4.723	3,88
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	5.164	2,53	511	0,42
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	4.113	2,02	1.012	0,83
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNAT.	EUR	3.694	1,81	4.204	3,45
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	8.210	4,03	4.462	3,66
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	6.854	3,36	2.103	1,73
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	3.287	1,61	1.600	1,31
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYRS SQUIBB	USD	5.178	2,54	5.343	4,39
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	475	0,23	583	0,48
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	7.820	3,84	2.099	1,72
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	2.584	1,27	3.675	3,02
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA	JPY	366	0,18	322	0,26
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	1.557	0,76	1.336	1,10
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	6.221	3,05	3.963	3,25
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	12.953	6,36	7.380	6,06
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	4.545	2,23	3.980	3,27
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	9.609	4,71	7.029	5,77
TOTAL RV COTIZADA		168.115	82,44	99.298	81,56
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		168.115	82,44	99.298	81,56
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		168.115	82,44	99.298	81,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		171.843	84,27	107.449	88,26

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.