

Ibercaja Sanidad, F. I.

**Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e informe de gestión del ejercicio 2015**



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, S. G. I. I. C., S. A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Ibercaja Sanidad, F. I., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Ibercaja Sanidad, F. I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.b de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de las cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Entidad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Entidad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Sanidad, F. I. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, 4 – 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España
Tel.: +34 976 79 61 00 / +34 902 021 111, Fax: +34 976 79 46 51, www.pwc.es



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Ibercaja Sanidad, F. I., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.

Raúl Ara Navarro

25 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 08/16/00674
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.ª

IMPRESIÓN EN COLOR Y CON EFECTOS DE SEGURIDAD



0M5805144

IBERCAJA SANIDAD, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e informe de gestión del ejercicio 2015



CLASE 8.ª



0M5805145

Ibercaja Sanidad, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	68 847 263,72	29 721 232,71
Deudores	474 699,71	165 791,65
Cartera de inversiones financieras	<u>59 953 264,33</u>	<u>25 075 751,90</u>
Cartera interior	-	465 170,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	465 170,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>59 953 264,33</u>	<u>24 610 581,90</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	59 953 264,33	24 607 172,25
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	3 409,65
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 419 299,68	4 479 689,16
TOTAL ACTIVO	68 847 263,72	29 721 232,71

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).



OM5805146

CLASE 8.ª

Libros de registro de la sociedad mercantil

Ibercaja Sanidad, F.I.**Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	68 722 888,86	29 666 533,63
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	68 722 888,86	29 666 533,63
Capital	-	-
Partícipes	63 860 219,11	25 353 248,58
Prima de emisión	-	-
Reservas	172 592,36	172 592,36
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 690 077,39	4 140 692,69
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	124 374,86	54 699,08
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	124 374,86	54 699,08
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	68 847 263,72	29 721 232,71
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	2 961 230,00	2 334 637,10
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 961 230,00	2 334 637,10
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	318 588,31	137 431,85
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	318 588,31	137 431,85
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 279 818,31	2 472 068,95

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).



CLASE 8.ª



0M5805147

Ibercaja Sanidad, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresadas en euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 154 326,95)	(466 361,31)
Comisión de gestión	(1 037 661,89)	(416 590,83)
Comisión de depositario	(109 238,90)	(43 851,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 426,16)	(5 918,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 154 326,95)	(466 361,31)
Ingresos financieros	991 493,78	435 497,08
Gastos financieros	(136 586,74)	(67 619,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 989 868,75	3 288 343,33
Por operaciones de la cartera interior	-	38 899,37
Por operaciones de la cartera exterior	3 050 829,98	3 257 245,01
Por operaciones con derivados	(60 961,23)	(7 801,05)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	119 172,21	(39 095,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 927 830,86	1 031 754,26
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	192 127,14	3 234,86
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 204 902,00	822 238,22
Resultados por operaciones con derivados	530 801,72	206 281,18
Otros	-	-
Resultado financiero	5 891 778,86	4 648 879,18
Resultado antes de impuestos	4 737 451,91	4 182 517,87
Impuesto sobre beneficios	(47 374,52)	(41 825,18)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 690 077,39	4 140 692,69

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Ibercaja Sanidad, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		4 690 077,39
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Total de ingresos y gastos reconocidos		4 690 077,39

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	25 353 248,58	172 592,36	-	4 140 692,69	29 666 533,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	25 353 248,58	172 592,36	-	4 140 692,69	29 666 533,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 690 077,39	4 690 077,39
Aplicación del resultado del ejercicio	4 140 692,69	-	-	(4 140 692,69)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	55 548 069,31	-	-	-	55 548 069,31
Reembolsos	(21 181 791,47)	-	-	-	(21 181 791,47)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	63 860 219,11	172 592,36	-	4 690 077,39	68 722 888,86

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).



CLASE 8.^a



OM5805148

Ibercaja Sanidad, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			4 140 692,69
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas			-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-
Total de ingresos y gastos reconocidos (*)			4 140 692,69

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (*)	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
	14 124 490,96	172 592,36	-	2 462 577,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 124 490,96	172 592,36	-	2 462 577,34
Total ingresos y gastos reconocidos				4 140 692,69
Aplicación del resultado del ejercicio	2 462 577,34	-	-	(2 462 577,34)
Operaciones con participes				
Suscripciones	17 856 338,47			
Reembolsos	(9 090 158,19)			
Otras variaciones del patrimonio				
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	25 353 248,58	172 592,36	-	4 140 692,69
				29 666 533,63

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).



CLASE 8.ª



0M5805149



0M5805150

CLASE 8.ª

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Sanidad, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 12 de noviembre de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 15 de diciembre de 1999 con el número 1.959, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, excepto que los accionistas sean exclusivamente otras Instituciones de Inversión Colectiva o Sociedades de Capital Libre.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,80% por Ibercaja Banco, S.A. El Fondo tiene por Entidad Depositaria a Cecabank, S.A., una vez que se produjo la sustitución efectiva durante el ejercicio 2013 de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank, S.A., como entidad depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.ª



OM5805151

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Con fecha 16 de septiembre de 2011, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribe una nueva clase de participación: Clase B.



CLASE 8.^a



OM5805152

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Las características de las participaciones de la Clase A, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de gestión ha sido del 1,90% sobre el patrimonio del Fondo.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, mientras que aplicará una comisión sobre las participaciones reembolsadas del 2% para los reembolsos efectuados antes de un mes desde la suscripción y del 1% para los reembolsos efectuados entre el mes y los seis meses desde la suscripción, a excepción de los traspasos dirigidos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

Las características de las participaciones de la Clase B, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. Durante el ejercicio 2015, la comisión de gestión fue del 1,895%. Durante el ejercicio 2014, la comisión de gestión fue del 1,92% la cual se empezó a aplicar a partir del 1 de enero de 2014 hasta el 1 de diciembre inclusive, fecha en que pasó a ser del 1,895%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. La comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.



0M5805153

CLASE 8.ª

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M5805154

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.ª



0M5805155

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



0M5805156

CLASE 8.ª

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



CLASE 8.ª



0M5805157

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



0M5805158

CLASE 8.^a

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

e) Adquisición temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

g) Operaciones de futuros financieros

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.



0M5805159

CLASE 8.ª**Ibercaja Sanidad, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

h) Compra-venta de divisas a plazo

Se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas a plazo.



CLASE 8.ª



0M5805160

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

i) Compra-venta de divisas al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores del balance".

Las compras se adeudarán en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



CLASE 8.ª



0M5805161

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



0M5805162

CLASE 8.ª**Ibercaja Sanidad, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)**

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	289 457,77	131 987,79
Administraciones Públicas deudoras	102 552,57	33 803,86
Dividendos pendientes de liquidar	81 758,48	-
Otros	930,89	-
	<u>474 699,71</u>	<u>165 791,65</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio corriente, por importe de 102.552,57 y 33.803,86 euros, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Otros	<u>124 374,86</u>	<u>54 699,08</u>
	<u>124 374,86</u>	<u>54 699,08</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



0M5805163

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	-	465 170,00
Instrumentos de patrimonio	-	465 170,00
Cartera exterior	59 953 264,33	24 610 581,90
Instrumentos de patrimonio	59 953 264,33	24 607 172,25
Derivados	-	3 409,65
	59 953 264,33	25 075 751,90

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.



OM5805164

CLASE 8.^a**Ibercaja Sanidad, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)**

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	8 612 337,78	4 490 566,00
Otras cuentas de tesorería	(193 038,10)	(10 876,84)
	8 419 299,68	4 479 689,16

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de las cuentas en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenida por el Fondo en el Depositario.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

La cuenta en Ibercaja Banco, S.A. ha estado remunerada a un tipo de interés del 0,30% durante el 2015 y osciló entre el 0,30% y el 0,50% durante el 2014. Mientras que la cuenta en Cecabank, S.A. en euros ha estado remunerada a un tipo de interés del 0,05% hasta el 31 de octubre de 2015, fecha en la pasó a ser del 0,01%. Durante 2014, el tipo de interés osciló entre el 0,05% y el 0,25%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:



OM5805165

CLASE 8.ª**Ibercaja Sanidad, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)**

Clase A	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>64 652 136,61</u>	<u>29 666 522,94</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6.268.686,48</u>	<u>3 331 610,04</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,31</u>	<u>8,90</u>
Número de partícipes	<u>3 497</u>	<u>1 957</u>
Clase B	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>4 070 752,25</u>	<u>10,69</u>
Número de participaciones emitidas	<u>368 355,89</u>	<u>1,13</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,05</u>	<u>9,48</u>
Número de partícipes	<u>1 222</u>	<u>1</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.



OM5805166

CLASE 8.**Ibercaja Sanidad, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)**

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Otros	318 588,31	137 431,85
	318 588,31	137 431,85

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



0M5805167

CLASE 8.ª

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Ibercaja Sanidad, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM5805168

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GETINGE AB	SEK	167 781,22		181 913,82	14 132,60	SE0000202624
ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	1 144 447,03		1 229 809,61	85 362,58	GB0009223206
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	106 621,27		186 846,98	80 224,71	US1011371077
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	616 536,79		726 713,34	110 176,55	US58155Q1031
ACCIONES ANTHEM INC	USD	140 676,09		295 423,73	154 747,64	US0367521038
ACCIONES BIOGEN INC	USD	2 429 588,75		2 299 882,55	(129 706,20)	US09062X1037
ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	80 122,05		79 892,64	(229,41)	JP3475350009
ACCIONES SHIRE PLC	GBP	1 283 157,18		1 618 637,58	335 480,40	JE00B2QKY057
ACCIONES HIKMA	GBP	1 112 652,94		1 154 838,45	42 185,51	GB00B0LCW083
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	433 947,33		573 248,00	139 300,67	DE0006598905
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR	1 078 297,93		1 191 146,00	112 848,07	DE0007251803
ACCIONES ALLERGAN INC	USD	649 347,46		662 076,27	12 728,81	IE00BY9D5467
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	333 504,74		658 050,75	324 546,01	DE0005785604
ACCIONES BAXALTA INC-WI	USD	183 700,69		273 238,76	89 538,07	US07177M1036
ACCIONES ABBVIE INC	USD	1 169 667,62		304 186,76	134 529,14	US00287Y1091
ACCIONES AETNA	USD	68 936,17		159 351,51	90 415,34	US00817Y1082
ACCIONES MITSUBISHI TANABE	JPY	82 729,10		128 303,62	45 574,52	JP3489000008
ACCIONES UBC SA	EUR	269 118,61		357 889,00	88 770,39	BE0003739530
ACCIONES HUMANA INC	USD	592 708,93		608 407,33	15 698,40	US4448591028
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	378 859,35		374 501,26	(4 358,09)	CH0012549785
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HLD	USD	260 025,20		362 329,59	102 304,39	US30219G1085
ACCIONES SAWAI PHARMACEUTICAL	JPY	53 902,89		76 302,70	22 399,81	JP3323050009
ACCIONES THERMO FISHER	USD	183 556,74		261 330,14	77 773,40	US8835561023
ACCIONES GN STORE NORD	DKK	681 491,84		671 552,80	(9 939,04)	DK0010272632
ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	416 555,83		375 482,68	(41 073,15)	IE00B4Q5ZN47
ACCIONES MYLAN	USD	778 487,71		896 518,05	118 030,34	NL0011031208
ACCIONES ALEXION PHARMA	USD	368 844,35		404 131,36	35 287,01	US0153511094
ACCIONES KORIAN MEDICA	EUR	324 134,08		343 738,08	19 604,00	FR0010386334
ACCIONES GRIFOLS SA	USD	746 494,04		873 033,16	126 539,12	US3984384087
ACCIONES ESSILOR INTERNAT.	EUR	92 978,07		138 060,00	45 081,93	FR0000121667
ACCIONES PERRIGO COMPANY	CHF	4 797 814,55		533 161,39	(13 766,89)	IE00BGH1M568
ACCIONES NOVARTIS	CHF	546 928,28		5 070 395,50	272 590,95	CH0012005267
ACCIONES BAYER	EUR	2 504 982,84		2 698 140,00	193 157,16	DE000BAY0017
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	3 950 584,04		4 586 592,38	636 008,34	CH0012032048
ACCIONES ASTRAZENCA	GBP	2 416 794,44		2 686 414,50	269 620,06	GB0009895292
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	284 512,72		446 783,35	162 270,63	US0028241000
ACCIONES TAKEDA	JPY	189 504,57		194 911,62	5 407,05	JP3463000004
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	184 088,14		513 346,54	329 258,40	US1266501006
ACCIONES PFIZER	USD	835 421,61		1 278 592,48	443 170,87	US1710811035
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	283 323,06		293 463,35	30 140,29	JP3942400007
ACCIONES BRISTOL-MYRS SQUIBB	USD	1 059 575,83		1 400 365,96	340 810,13	US1101221083

Ibercaja Sanidad, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0M5805169

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	2 873 626,52		2 929 038,32	55 411,80	US58933Y1055
ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	531 087,14		648 967,58	115 880,44	US8816242098
ACCIONES SANOFI SA	EUR	2 734 238,73		2 597 179,80	(137 058,93)	FR0000120578
ACCIONES ZIMMER BIOMET	USD	566 661,29		604 804,72	38 143,43	US98956P1021
ACCIONES AMGEN	USD	1 209 027,02		1 450 443,07	241 416,05	US0311621009
ACCIONES HCA HOLDINGS	USD	270 268,31		274 108,33	3 840,02	US40412C1018
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	339 669,49		493 585,50	153 916,01	DE0005785802
ACCIONES NOVO	DKK	1 290 029,37		1 928 959,04	638 929,67	DK0060534915
ACCIONES LILLY	USD	680 462,32		946 915,99	266 453,67	US5324571083
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	186 024,28		267 078,11	81 053,83	US0718131099
ACCIONES CARDINAL HEALTH	USD	311 624,37		328 924,10	17 299,73	US14149Y1082
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	138 114,30		379 274,13	241 159,83	US91324P1021
ACCIONES ACTELION LTD	CHF	209 086,96		256 678,99	47 592,03	CH0010532478
ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	850 408,44		1 286 313,56	435 905,12	US3755581036
ACCIONES CELGENE	USD	527 281,36		838 408,25	311 126,89	US1510201049
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	USD	2 592 836,87		2 473 269,85	(119 567,02)	GB0008252882
ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	322 560,31		373 159,33	50 599,02	DK0060448595
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	3 171 564,18		3 709 123,07	537 558,89	US4781601046
TOTALES Acciones admitidas cotización		52 066 973,34		59 953 264,33	7 886 290,99	
TOTAL Cartera Exterior		52 066 973,34		59 953 264,33	7 886 290,99	

Ibercaja Sanidad, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Europe Stoxx He 50	EUR	2 961 230,00	3 084 120,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		2 961 230,00	3 084 120,00	
TOTALES		2 961 230,00	3 084 120,00	



0M5805170

Ibercaja Sanidad, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M5805171

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	282 390,95	-	298 080,00	15 689,05	ES0171996012
ACCIONES LABORATORS ALMIRALL	EUR	103 820,96	-	167 090,00	63 269,04	ES0157097017
TOTALES Acciones admitidas cotización		386 211,91	-	465 170,00	78 958,09	
TOTAL Cartera Interior		386 211,91	-	465 170,00	78 958,09	

Ibercaja Sanidad, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5805172

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ABBVIE INC	USD	270 142,85	-	427 323,52	157 180,67	US00287Y1091
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	28 963,43	-	171 582,08	142 618,65	US58155Q1031
ACCIONES ANTHEM INC	USD	140 676,09	-	238 916,35	98 240,26	US0367521038
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	251 206,12	-	294 612,75	43 406,63	US09062X1037
ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	80 122,05	-	48 449,91	(31 672,14)	JP3475350009
ACCIONES SHIRE PLC	GBP	572 383,23	-	834 742,13	262 358,90	JE00B2QKY057
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	185 097,16	-	250 944,00	65 846,84	DE0006599905
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	385 824,33	-	391 065,00	5 240,67	DE000AULD6E6
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR	1 179 705,26	-	881 226,00	(298 480,26)	DE0007251803
ACCIONES ELEKTA AB	SEK	182 392,54	-	168 702,24	(13 690,30)	SE0000163628
ACCIONES WILLIAM DEMANT	DKK	197 949,41	-	204 325,12	6 375,71	DK0010268440
ACCIONES GN STORE NORD	DKK	681 491,84	-	724 030,51	42 538,67	DK0010272632
ACCIONES GRIFOLS SA	USD	49 298,49	-	175 653,40	126 353,91	US3984394087
ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	113 721,74	-	175 886,10	62 164,36	US8816242098
ACCIONES GETINGE AB	SEK	167 781,22	-	141 132,02	(26 649,20)	SE0000202624
ACCIONES MITSUBISHI TANABE	JPY	82 729,10	-	97 722,57	14 993,47	JP3469000008
ACCIONES TOWA PHARMACEUTICAL	JPY	74 826,85	-	73 982,06	(844,79)	JP3623150004
ACCIONES UBC SA	EUR	265 724,30	-	271 760,00	6 035,70	BE0003739530
ACCIONES OMNICARE INC	USD	37 678,37	-	102 480,58	64 802,21	US6819041087
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	154 243,48	-	158 738,21	4 494,73	CH0012549785
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HLD	USD	250 267,07	-	356 932,55	106 665,48	US30219G1085
ACCIONES CATAMARAN CORP	USD	220 874,74	-	278 041,83	57 167,09	CA1488871023
ACCIONES SAWAI PHARMACEUTICAL	JPY	53 902,89	-	57 474,12	3 571,23	JP3323050009
ACCIONES THERMO FISHER	USD	183 556,74	-	207 125,14	23 568,40	US8835561023
ACCIONES MYLAN	USD	318 111,05	-	419 350,31	101 239,26	US6285301072
ACCIONES FRESenius SE	EUR	333 504,74	-	430 521,00	97 016,26	DE0005785604
ACCIONES AMGEN	USD	119 618,50	-	315 999,34	196 380,84	US0311621009
ACCIONES BAYER	EUR	834 994,87	-	1 096 100,00	261 105,13	DE000BA00017
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1 422 480,93	-	1 749 902,33	327 441,40	CH0012032048
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	408 287,36	-	580 766,85	172 479,49	GB0009895292
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	129 718,37	-	253 046,78	123 328,41	US0028241000
ACCIONES TAKEDA	JPY	189 504,57	-	144 826,09	(44 678,48)	JP3463000004
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	184 088,14	-	453 766,74	269 678,60	US1266501006
ACCIONES PFIZER	USD	835 421,61	-	1 107 166,47	271 744,86	US7170811035
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	32 931,41	-	59 941,17	27 009,76	JP3942400007
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	172 530,52	-	356 190,28	183 659,76	US1101221083
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	664 656,97	-	854 337,91	189 680,94	US58933Y1055
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	869 628,16	-	1 218 744,42	349 116,26	US4781601046
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	242 321,06	-	273 805,59	31 484,53	US1011371077
ACCIONES ESSILOR INTERNAT.	EUR	92 978,07	-	111 216,00	18 237,93	FR0000121667
ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	52 769,13	-	77 302,99	24 533,86	GB0009223206

Ibercaja Sanidad, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M5805173

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES FRESSENIUS MEDICAL	EUR	339.669,49		392.747,50	53.078,01	DE0005785802
ACCIONES NOVO	DKK	682.182,77		838.865,61	156.682,84	DK0060534915
ACCIONES LILLY	USD	216.306,62		325.047,94	108.741,32	US5324571083
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	279.760,96		369.539,59	89.778,63	US0718131099
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	138.114,30		292.457,43	154.343,13	US91324P1021
ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	698.627,60		1.075.209,13	376.581,53	US3755581036
ACCIONES CELGENE	USD	137.832,83		369.846,26	232.013,43	US1510201049
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	1.282.303,67		1.254.533,51	(27.770,16)	GB0009252882
ACCIONES AETNA	USD	68.936,17		117.480,58	48.544,41	US00817Y1082
ACCIONES ZIMMER	USD	63.942,05		131.251,45	67.309,40	US98956P1021
ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.054.258,02		1.627.380,41	573.122,39	CH0012005267
ACCIONES SANOFI SA	EUR	1.680.558,63		1.576.981,38	(83.578,25)	FR00000120578
TOTALES Acciones admitidas cotización		19.336.579,87		24.607.172,25	5.270.592,38	
TOTAL Cartera Exterior		19.336.579,87		24.607.172,25	5.270.592,38	

Ibercaja Sanidad, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5805174

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	768 722,10	750 557,94	18/03/2015
FUTURO Europe Stoxx He 50	EUR	1 565 915,00	1 600 115,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		2 334 637,10	2 350 672,94	
TOTALES		2 334 637,10	2 350 672,94	



CLASE 8.ª



0M5805175

Ibercaja Sanidad, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El sector sanidad se sitúa en sexta posición del pódium europeo de rentabilidad en el año con una revalorización del 14,59%, que compara muy favorablemente frente a un 6,79% del Stoxx Europe 600. Las farmacéuticas estadounidenses cierran el año con una subida del 4,8%, tan solo por detrás de las constructoras y las empresas de consumo discrecional; y frente a un -0,7% del Standard & Poor's 500.

Ibercaja Sanidad, F.I. ha obtenido una rentabilidad simple anual del 15,82%, claramente superior a la de su índice de referencia (+12,38%). Esta diferencia positiva se debe a la presencia en cartera de Stada y a un mayor peso en cartera de Gilead, Johnson&Johnson, Shire y Actelion.

A 31 de diciembre de 2015 el Fondo se encuentra invertido un 91,75% en renta variable (87,26% en inversión directa y 4,49% a través de instrumentos derivados) y un 12,25% en liquidez. Por sectores: aseguradoras de salud (2,10%), distribuidoras (2,28%), genéricos (4,86%), equipos y tecnología (10%), biotecnológicas (11,3%), grandes farmacéuticas (61,2%). Por divisas: dólar estadounidense (41,23%), euro (24,15%), franco suizo (15,19%), libra (13,65%).

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 diciembre 2015 ascendía a 64.652 miles de euros, registrando una variación en el período de 34.985 miles de euros, con un número total de 3.497 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 4.071 miles de euros, registrando una variación en el período de 4.071 miles de euros, con un número total de 1.222 partícipes a final del período.



CLASE 8.ª



0M5805176

Ibercaja Sanidad, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

A pesar de que el sector farmacéutico europeo ha batido al índice europeo Stoxx 600 en los últimos cinco años, nos mantenemos positivos en cuanto a las perspectivas del sector salud en 2016 gracias a la mejora patente de la innovación, que se plasma en crecimiento de ingresos. A pesar de la fuerte oleada de operaciones de M&A que ha tenido lugar en este sector en los últimos años, todavía se prevén operaciones corporativas. Los dos catalizadores negativos para el sector son los precios de los medicamentos en EEUU, puesto que la retórica política empeorará conforme nos acercamos a las elecciones presidenciales en noviembre de 2016; y la amenaza de los biosimilares, ya que en 2016 conoceremos los requerimientos de reemplazabilidad por parte de la FDA y la marcha comercial de los biosimilares ya aprobados en EEUU.

Se espera que los ingresos de las farmacéuticas europeas crezcan de media un 4% anual en el período 2015-2020, lo que, unido a un esfuerzo de recorte de costes, aupará la tasa de crecimiento del beneficio por acción al 9% anual durante el mismo período. A esto, habría que sumar el uso de la caja en balance que podría sumar tanto a ingresos como a beneficio neto. El sector cuenta con una ratio de endeudamiento baja y genera caja, que reparte en forma de dividendos (rentabilidad por dividendo media del sector del 3%). El sector europeo cotiza a 16,6 veces los beneficios esperados de los próximos 12 meses, frente a las 13,5 veces de la bolsa europea, con una prima que refleja la incertidumbre macro. Por su parte, el sector farmacéutico americano está más atractivo en términos de valoración. Cotiza a 14,5 veces los beneficios de los próximos 12 meses frente a las 15,6 veces del S&P 500, ofrece un crecimiento medio anual de los beneficios de doble dígito hasta 2020 y tiene una rentabilidad media por dividendo del 2,7%.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



CLASE 8.ª



0M5805177

Ibercaja Sanidad, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



0M5805178

Ibercaja Sanidad, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 de Ibercaja Sanidad, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- Balance al 31 de diciembre de 2015, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.
- Informe de gestión del ejercicio 2015.

FIRMANTES

D. Francisco José Serrano Gili de Albornoz

D.N.I.: 18.427.047-E

Presidente del Consejo

FIRMA

D. Luis Fernando Allué Escobar

D.N.I.: 18.157.990-L

Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo

D.N.I.: 08.692.770-N

Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate

D.N.I.: 25.139.284-P

Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

D.N.I.: 25.453.020-R

Consejero

FIRMA

Dª. María Pilar Segura Bas

D.N.I.: 17.856.825-Q

Consejera

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

D.N.I.: 25.439.544-A

Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO