

Ibercaja Sanidad, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORIA 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 de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de 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 Sociedad 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 del Fondo. 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 Sociedad 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 2014, 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
T: +34 976 79 61 00 F: +34 976 79 46 51, www.pwc.es



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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

20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 08/15/00715
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio



0L7478634

CLASE 8.^a

8 7 4 7 8 6 3 4

IBERCAJA SANIDAD, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e informe de gestión del ejercicio 2014



CLASE 8.^a



OL7478635

Ibercaja Sanidad, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	29 721 232,71	16 897 030,35
Deudores	165 791,65	209 889,12
Cartera de inversiones financieras	25 075 751,90	15 079 710,05
Cartera interior	465 170,00	1 643 412,88
Valores representativos de deuda	-	1 499 533,20
Instrumentos de patrimonio	465 170,00	143 879,68
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	24 610 581,90	13 436 297,17
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	24 607 172,25	13 435 655,51
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 409,65	641,66
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 479 689,16	1 607 431,18
TOTAL ACTIVO	29 721 232,71	16 897 030,35



CLASE 8.^a



OL7478636

Ibercaja Sanidad, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	29 666 533,63	16 759 660,66
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	29 666 533,63	16 759 660,66
Capital	-	-
Partícipes	25 353 248,58	14 124 490,96
Prima de emisión	-	-
Reservas	172 592,36	172 592,36
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 140 692,69	2 462 577,34
(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	54 699,08	137 369,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	54 699,08	137 369,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	29 721 232,71	16 897 030,35
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	2 334 637,10	1 728 655,76
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 334 637,10	1 728 655,76
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	137 431,85	1 441 787,28
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	137 431,85	1 441 787,28
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 472 068,95	3 170 443,04



CLASE 8.^a



OL7478637

Ibercaja Sanidad, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(466 361,31)	(268 157,55)
Comisión de gestión	(416 590,83)	(238 075,42)
Comisión de depositario	(43 851,62)	(25 060,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 918,86)	(5 021,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(466 361,31)	(268 157,55)
Ingresos financieros	435 497,08	220 677,97
Gastos financieros	(67 619,93)	(15 822,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 288 343,33	1 732 569,52
Por operaciones de la cartera interior	38 899,37	40 046,96
Por operaciones de la cartera exterior	3 257 245,01	1 684 869,12
Por operaciones con derivados	(7 801,05)	7 653,44
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(39 095,56)	(7 883,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 031 754,26	809 979,38
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3 234,86	17 359,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	822 238,22	677 841,58
Resultados por operaciones con derivados	206 281,18	114 778,78
Otros	-	-
Resultado financiero	4 648 879,18	2 739 520,83
Resultado antes de impuestos	4 182 517,87	2 471 363,28
Impuesto sobre beneficios	(41 825,18)	(8 785,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 140 692,69	2 462 577,34

Ibercaja Sanidad, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual 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 partícipes 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					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	14 124 490,96	172 592,36	-	2 462 577,34	16 759 660,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 124 490,96	172 592,36	-	2 462 577,34	16 759 660,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 140 692,69	4 140 692,69
Aplicación del resultado del ejercicio	2 462 577,34	-	-	(2 462 577,34)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	17 856 338,47	-	-	-	17 856 338,47
Reembolsos	(9 090 158,19)	-	-	-	(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



CLASE 8.^a



OL7478638

Ibercaja Sanidad, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		2 462 577,34
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		2 462 577,34

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 2012	5 703 336,30	172 592,36	-	816 517,62	6 692 446,28
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 703 336,30	172 592,36	-	816 517,62	6 692 446,28
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 462 577,34	2 462 577,34
Aplicación del resultado del ejercicio	816 517,62	-	-	(816 517,62)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	14 195 086,26	-	-	-	14 195 086,26
Reembolsos	(6 590 449,22)	-	-	-	(6 590 449,22)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	14 124 490,96	172 592,36	-	2 462 577,34	16 759 660,66



CLASE 8.ª



OL7478639



CLASE 8.ª

RENTA



0L7478640

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, 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



OL7478641

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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, 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 3% 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



0L7478642

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, la comisión de depositaría, 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 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%. Durante el ejercicio 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,92%.
- 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. Desde su constitución, la comisión de depositaría, ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.



CLASE 8.^a



0L7478643

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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

0,03 EUROS



0L7478644

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.^a



OL7478645

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, 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.



CLASE 8.^a



0L7478646

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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



0L7478647

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable 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.



CLASE 8.^a

W. B. I. I. A.



0L7478648

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 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.



CLASE 8.^a



0L7478649

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas a plazo; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2013.



CLASE 8.^a



0L7478650

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 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



0L7478651

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 "Partícipes" 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".



CLASE 8.ª



0L7478652

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	131 987,79	97 688,79
Administraciones Públicas deudoras	33 803,86	58 408,19
Operaciones pendientes de liquidar	-	53 792,14
	<u>165 791,65</u>	<u>209 889,12</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	33 803,86	29 214,27
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	29 193,92
	<u>33 803,86</u>	<u>58 408,19</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	-	105 807,98
Otros	54 699,08	31 561,71
	<u>54 699,08</u>	<u>137 369,69</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



0L7478653

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	465 170,00	1 643 412,88
Valores representativos de deuda	-	1 499 533,20
Instrumentos de patrimonio	465 170,00	143 879,68
Cartera exterior	24 610 581,90	13 436 297,17
Instrumentos de patrimonio	24 607 172,25	13 435 655,51
Derivados	3 409,65	641,66
	25 075 751,90	15 079 710,05

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 2014. 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 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, todos los títulos de la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	4 490 566,00	1 644 476,99
Otras cuentas de tesorería	(10 876,84)	(37 045,81)
	4 479 689,16	1 607 431,18



CLASE 8.^a



0L7478654

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 mantenidas por el Fondo en el Depositario.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

La cuenta en Ibercaja Banco, S.A. está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,30% y el 0,50% durante el 2014, y entre el 0,50% y el 0,75% durante el 2013. Mientras que la cuenta en Cecabank, S.A. en euros está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,05% y el 0,25% durante el 2014 y entre el 0,25% y el 0,50% durante el 2013.

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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>29 666 522,94</u>	<u>16 759 652,03</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 331 610,04</u>	<u>2 285 180,41</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,90</u>	<u>7,33</u>
Número de partícipes	<u>1 957</u>	<u>1 337</u>



CLASE 8.^a



0L7478655

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Clase B	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>10,69</u>	<u>8,63</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1,13</u>	<u>1,13</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,48</u>	<u>7,65</u>
Número de partícipes	<u>1</u>	<u>1</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Otros	<u>137 431,85</u>	<u>1 441 787,28</u>
	<u>137 431,85</u>	<u>1 441 787,28</u>



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L7478656

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado 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.

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. 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.



CLASE 8.^a

0,03



0L7478657

Ibercaja Sanidad, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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 2014 y 2013, asciende a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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 2014
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
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	



CLASE 8.^a



OL7478658

Ibercaja Sanidad, F.I.

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

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	US8155Q1031
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 DAICHI 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	DE000A0LD6E6
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR	1 179 705,26	-	881 225,00	(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	49 299,49	-	175 653,40	126 353,91	US3984384087
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	DE000BAY0017
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	1 422 460,93	-	1 749 902,33	327 441,40	CH0012032048
ACCIONES ASTRAZENCA	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	US170811035



CLASE 8.^a



0L7478659

Ibercaja Sanidad, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	32 931,41	-	59 941,17	27 009,76	JP3942400007
ACCIONES BRISTOL-MYRS 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
ACCIONES FRESENIUS 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)	GB00009252882
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	1 660 559,63	-	1 576 981,38	(83 578,25)	FR0000120578
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	



CLASE 8.^a



OL7478660

CLASE 8.ª



0L7478661

Ibercaja Sanidad, F.I.

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

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	

Ibercaja Sanidad, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO IBERCAJA BANCO 0,25 2014-01-02	EUR	1 499 533,20	-	1 499 533,20	-	ES000000121G2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 499 533,20	-	1 499 533,20	-	-
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES LABORATORS ALMIRALL	EUR	103 820,96	-	143 879,68	40 058,72	ES0157097017
TOTALES Acciones admitidas cotización		103 820,96	-	143 879,68	40 058,72	
TOTAL Cartera Interior		1 603 354,16	-	1 643 412,88	40 058,72	



CLASE 8.^a



OL7478662

Ibercaja Sanidad, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES LILLY	USD	216 306,62	-	211 525,87	(4 780,75)	US5324571083
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	184 088,14	-	296 841,30	112 753,16	US1266501006
ACCIONES PFIZER	USD	549 170,43	-	668 631,30	119 460,87	US7170811035
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	32 931,41	-	44 309,49	11 378,08	JP3942400007
ACCIONES BRISTOL-MYRS SQUIBB	USD	172 530,52	-	282 321,91	109 791,39	US1101221083
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	305 982,23	-	371 469,11	65 486,88	US58933Y1055
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	499 435,65	-	593 139,05	93 703,40	US4781601046
ACCIONES SANOFI SA	EUR	1 061 561,08	-	998 164,16	(63 396,92)	FR0000120578
ACCIONES ESSILOR INTERNAT.	EUR	174 940,33	-	170 016,00	(4 924,33)	FR0000121667
ACCIONES AMGEN	USD	119 618,50	-	199 222,88	79 604,38	US0311621009
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	43 002,48	-	42 207,57	(794,91)	JP3160400002
ACCIONES NOVO	DKK	479 650,09	-	506 279,57	26 629,48	DK0060534915
ACCIONES ASTRAZENeca	GBP	344 496,46	-	426 027,52	81 531,06	GB0009895292
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	85 695,33	-	116 397,44	30 702,11	US0718131099
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	138 114,30	-	191 770,36	53 656,06	US91324P1021
ACCIONES TENET HEALTHCARE	USD	92 110,31	-	91 944,99	(165,32)	US88033G4073
ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	79 624,58	-	327 876,01	248 251,43	US3755581036
ACCIONES CELGENE	USD	109 658,52	-	245 896,82	136 238,30	US1510201049
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	693 117,75	-	770 207,91	77 090,16	GB0009252882
ACCIONES AETNA	USD	55 906,60	-	79 854,47	23 947,87	US00817Y1082
ACCIONES ZIMMER	USD	63 942,05	-	94 932,69	30 990,64	US98956P1021
ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	298 135,38	-	282 890,20	(15 245,18)	US8816242098
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	339 669,49	-	328 485,50	(11 183,99)	DE0005785802
ACCIONES MITSUBISHI TANABE	JPY	82 729,10	-	80 983,29	(1 745,81)	JP3469000008
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	28 963,43	-	117 441,61	88 478,18	US58155Q1031
ACCIONES WELLPPOINT	USD	201 839,61	-	221 848,94	20 009,33	US94973V1070
ACCIONES DAICHI SANKYO	JPY	80 122,05	-	55 225,50	(24 896,55)	JP3475350009
ACCIONES SHIRE PLC	GBP	514 545,72	-	635 196,96	120 651,24	JE00B2QKY057
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	113 503,62	-	130 250,00	16 746,38	DE0006599905
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR	391 050,34	-	387 990,00	(3 060,34)	DE0007251803
ACCIONES WILLIAM DEMANT	DKK	64 989,59	-	74 168,64	9 179,05	DK0010268440
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	128 756,24	-	159 030,00	30 273,76	DE0005785604
ACCIONES GRIFOLS SA	USD	49 299,49	-	164 318,01	115 018,52	US3984384087
ACCIONES TAKEDA	JPY	154 575,24	-	106 615,11	(47 960,13)	JP3463000004
ACCIONES GETINGE AB	SEK	114 993,78	-	124 385,14	9 391,36	SE0000202624



CLASE 8.^a



0L7478663

Ibercaja Sanidad, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	17 496,61	-	78 093,57	60 596,96	US0028241000
ACCIONES TOWA PHARMACEUTICAL	JPY	74 826,85	-	60 972,24	(13 854,61)	JP3623150004
ACCIONES UBC SA	EUR	169 880,87	-	213 853,00	43 972,13	BE0003739530
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	252 377,43	-	215 194,35	(37 183,08)	US46120E6023
ACCIONES OMNICARE INC	USD	148 022,67	-	184 466,27	36 443,60	US6819041087
ACCIONES COMMUNITY HEALTH SYS	USD	135 181,04	-	134 300,37	(80,67)	US2036681086
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HLD	USD	181 229,50	-	204 438,62	23 209,12	US30219G1085
ACCIONES NOVARTIS	CHF	807 050,19	-	1 020 996,46	213 946,27	CH0012005267
ACCIONES BAYER	EUR	260 926,94	-	417 995,00	157 068,06	DE000BAY0017
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	686 534,83	-	974 587,53	288 052,70	CH0012032048
ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	39 118,40	-	52 376,88	13 258,48	GB0009223206
ACCIONES ABBVIE INC	USD	229 157,70	-	280 515,90	51 358,20	US00287Y1091
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 066 859,49	-	13 435 655,51	2 368 796,02	
TOTAL Cartera Exterior		11 066 859,49	-	13 435 655,51	2 368 796,02	



CLASE 8.ª



OL7478664



CLASE 8.^a



0L7478665

Ibercaja Sanidad, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
FORWARD USD/EUR FISICA 2014-01-02	USD	67 329,01	67 461,32	2/01/2014
TOTALES Compras al contado		67 329,01	67 461,32	
Futuros comprados				
FUTURO Europe Stoxx He 50	EUR	1 158 780,00	1 214 220,00	21/03/2014
FUTURO EUR/USD 125000	USD	502 546,75	501 637,20	19/03/2014
TOTALES Futuros comprados		1 661 326,75	1 715 857,20	
TOTALES		1 728 655,76	1 783 318,52	



CLASE 8.ª



0L7478666

Ibercaja Sanidad, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

El sector sanidad se sitúa en el tercer puesto del pódium europeo de rentabilidad en el año con una revalorización del 18,18%, que compara muy favorablemente frente a un 1,2% del Eurostoxx 50 y un 4,35% del Stoxx Europe 600. Mejor comportamiento incluso han experimentado las farmacéuticas estadounidenses, que cierran con una subida del 24%, tan solo por detrás del 26,2% del sector eléctrico, y frente a un +11,35% del Standard & Poor's 500.

Ibercaja Sanidad, F.I. ha obtenido una rentabilidad simple anual del 21,41%, ligeramente inferior a la de su índice de referencia (+22,65%). Esta diferencia negativa frente a su índice de referencia se debe a un menor peso en cartera de Novartis y AstraZeneca, y a la presencia de Stada en la cartera, compañía de genéricos que se ha visto perjudicada por la exposición de parte de sus ventas a Rusia.

A 31 de diciembre de 2014 el Fondo se encuentra invertido un 89,92% en renta variable (84,53% en inversión directa y 5,39% a través de instrumentos derivados) y un 15,1% en liquidez. Por divisas: dólar (38%), euro (31,7%), franco suizo (12,09%), libra esterlina (9,51%), corona danesa (6%). El patrimonio del Fondo a fecha 31 diciembre 2014 ascendía a 29.667 miles de euros, con un número total de 1.957 partícipes a final del período.

En lo que llevamos de año 2015 el sector farmacéutico en Europa ha experimentado una revalorización del 10,21%, frente a un +7,50% del Eurotox 50 y un +8,45% del Stoxx Euro 600. La práctica totalidad de las compañías han publicado resultados de 2014 en línea y lanzado sus guías para 2015, donde las compañías suizas han intentado aclarar el impacto de la apreciación del franco suizo en sus cuentas tras la decisión de banco central suizo de eliminar el peg con el euro fijado a mediados de 2011 en 1,20 francos suizos. En E.E.U.U. el sector se ha revalorizado un 2,9% (frente a un S&P 500 plano en dólares). Durante la presente temporada de publicación de resultados y perspectivas, las compañías han cuantificado el impacto de la apreciación del dólar en su base de costes, lo que, junto a unas expectativas de consenso demasiado altas para 2015, ha pesado en la cotización del sector y ha ofrecido oportunidades de compra.

El sector en Europa ha batido al índice europeo Stoxx 600 en un 28% en los últimos cuatro años y cotiza a múltiplos de beneficios mucho más exigentes (18,5 veces frente a 14,4 veces los beneficios de los próximos doce meses de la bolsa europea). Por su parte, el múltiplo de beneficios del sector farmacéutico en E.E.U.U. está cotizando actualmente en máximos de los últimos diez años (17,8 veces beneficios frente a 17,2 veces la bolsa americana).



CLASE 8.^a



0L7478667

Ibercaja Sanidad, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En cuanto a las perspectivas del Fondo de cara a 2015 continuamos positivos puesto que los criterios fundamentales que motivan el comportamiento del sector siguen intactos (binomio crecimiento de beneficios y rentabilidad por dividendo, diversificación, exposición al crecimiento de economías emergentes); no obstante, queremos transmitir un mensaje de cautela, más aún tras la rentabilidad acumulada por el fondo Ibercaja Sanidad, F.I. desde comienzos de 2015 (superior al 7%). Cada vez son más los informes de las casas de análisis especializadas que consideran que el potencial de crecimiento del sector farmacéutico para los próximos tres años está puesto en precio y que no queda expansión de múltiplo. Si bien la rentabilidad pasada del sector invita a la cautela queremos recordar aquí la situación actual del sector tras la fortísima revalorización acontecida.

Las aprobaciones de medicamentos están en su mejor momento, con la tasa más alta desde 1996, superior al 70%. Las empresas continúan investigando, lo que soporta el crecimiento del sector. Los expertos auguran la aprobación de 21 medicamentos en 2015, con potencial para generar ventas superiores a 33 billones de dólares. Además, no debemos descartar el ángulo de las operaciones de reestructuración corporativa. Esta fue la tesis de inversión que movió al sector durante la primera mitad de 2014 y, pese a que últimamente ha perdido fuelle, el sector farmacéutico sigue estando poco apalancado y en cualquier momento, en un entorno como el actual de tipos bajos, la actividad corporativa podría volver a la palestra, tal y como indica el anuncio reciente de compra por parte de Pfizer (antes interesada en AstraZeneca) de la compañía de inyectables Hospira. Pero el sector no está libre de riesgos, que son continuación de los puntos negros del sector señalados ya en 2014. La presión en precios en las franquicias de diabetes, respiratorio y hepatitis ya es una realidad y ha afectado al comportamiento de empresas como Sanofi, Glaxo y Gilead. A estas áreas, los expertos advierten que dinámicas similares en precios podrían verse en un futuro en hemofilia, hipertensión pulmonar arterial, déficit de atención, esclerosis múltiple y artritis reumatoide. A esto hay que añadir la volatilidad en el mercado de divisas, que tiene impacto en el sector.

A pesar de que el sector farmacéutico pierde interés en un contexto, como el actual, de propensión al riesgo, consideramos la industria farmacéutica cuenta con unos sólidos fundamentales y ofrece una combinación de crecimiento sólido y generosa remuneración al accionista (rentabilidad por dividendo media actual del 2,7%). En caso de enrarecerse el entorno macroeconómico, Ibercaja Sanidad, F.I. presentará un comportamiento más defensivo.



CLASE 8.^a
FISCAL



0L7478668

Ibercaja Sanidad, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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



0L7478669

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 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2014 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 de situación al 31 de diciembre de 2014, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz

D.N.I.: 18.427.047-E

Presidente del Consejo

FIRMA

Dª. María Pilar Segura Bas

D.N.I.: 17.856.825-Q

Consejera

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

D. Rodrigo Galán Gallardo

D.N.I.: 08.692.770-N

Consejero

FIRMA

D. Luis Fernando Allué Escobar

D.N.I.: 18.157.990-L

Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

D.N.I.: 25.439.544-A

Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO