

IBERCAJA SANIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 1959

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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

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

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

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4
50008 - Zaragoza
976.23.94.84

Correo Electrónico

igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	0,03	-0,07	0,04

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	10.951.587,52	5.772.726,85	5.944	3.308	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	1.682.114,95	839.134,54	12.334	7.273	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	104.590	64.652	29.667	16.760
CLASE B	EUR	17.214	4.071	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	9,5502	10,3135	8,9046	7,3341
CLASE B	EUR	10,2338	11,0511	9,4812	7,6541

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,95	0,00	0,95	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE B		0,95	0,00	0,95	1,89	0,00	1,89	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-7,40	0,41	-3,02	6,51	-10,72	15,82	21,41	26,29	10,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	28-10-2016	-2,67	08-02-2016	-4,61	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	4,66	09-11-2016	4,66	09-11-2016	2,87	27-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,35	14,99	9,12	14,95	20,34	17,99	11,36	8,73	13,00
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,62	18,45	18,73	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,69	0,26	0,45	0,23	0,34	0,49	0,98	2,07
0,05 Rm+0,60 MSGUHC+0,35 MXEUHC	14,77	14,33	9,43	14,35	19,32	18,32	11,96	9,82	12,94
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,56	7,56	7,44	7,38	7,59	7,09	5,51	6,81	8,23

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

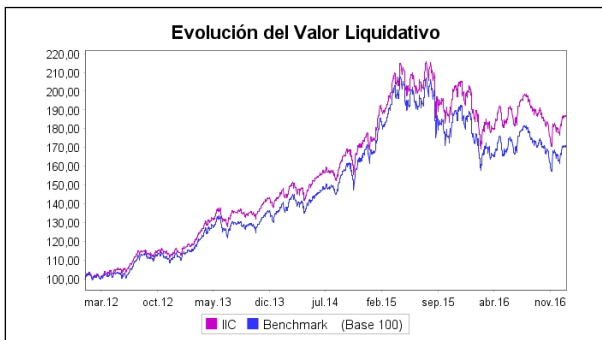
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	2,11	0,53	0,53	0,53	0,53	2,11	2,13	2,14	2,17

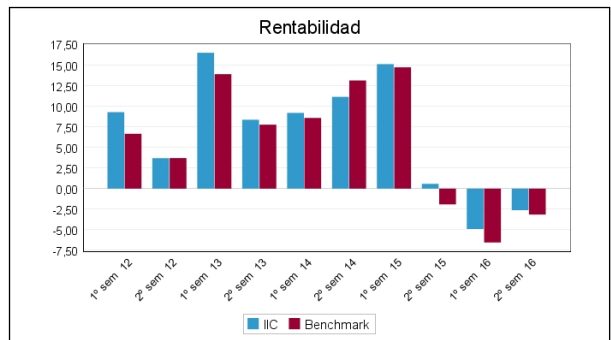
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,40	0,41	-3,01	6,51	-10,72	16,56	23,87	29,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	28-10-2016	-2,67	08-02-2016	-4,61	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	4,66	09-11-2016	4,66	09-11-2016	2,87	27-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,35	14,99	9,12	14,95	20,34	17,98	11,42	8,75	
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,62	18,45	18,73	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,69	0,26	0,45	0,23	0,34	0,49	0,98	
0,05 Rm+0,60 MSGUHC+0,35 MXEU0HC	14,77	14,33	9,43	14,35	19,32	18,32	11,96	9,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,79	7,79	7,64	7,56	7,75	7,20	4,59	4,85	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

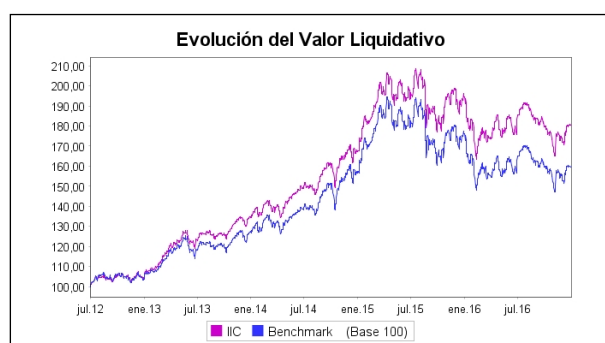
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	2,11	0,53	0,53	0,52	0,52	2,11	0,00	0,00	0,00

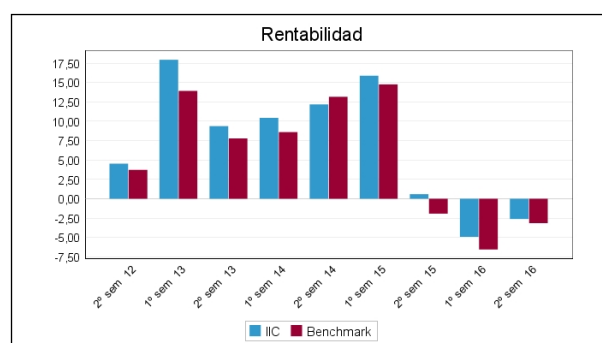
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	97.137	4.709	-0,22
Renta Fija Euro	4.086.992	185.200	-0,04
Renta Fija Internacional	921.839	149.211	2,14
Renta Fija Mixta Euro	744.506	35.755	1,33
Renta Fija Mixta Internacional	108.751	5.324	3,31
Renta Variable Mixta Euro	141.560	9.925	5,65
Renta Variable Mixta Internacional	29.968	2.142	6,96
Renta Variable Euro	97.395	14.723	14,51
Renta Variable Internacional	1.269.672	291.226	9,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	30.403	760	0,53
Garantizado de Rendimiento Variable	331.482	18.932	0,98
De Garantía Parcial	8.320	361	-0,19
Retorno Absoluto	1.735.978	98.774	0,42
Global	560.730	80.153	3,53
Total fondos	10.164.733	897.195	2,06

*Medias.

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

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	107.424	88,19	55.218	84,39
* Cartera interior	8.151	6,69	613	0,94
* Cartera exterior	99.274	81,50	54.605	83,46
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.292	12,55	9.108	13,92
(+/-) RESTO	-912	-0,75	1.103	1,69
TOTAL PATRIMONIO	121.805	100,00 %	65.430	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	65.430	68.723	68.723	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	68,51	0,47	79,06	19.697,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,93	-5,71	-7,08	-54,33
(+ Rendimientos de gestión	-0,82	-4,38	-4,66	-74,86
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	-1.464,94
+ Dividendos	0,51	1,62	1,96	-57,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,10	-5,83	-6,23	-74,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	-0,08	-0,39	365,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,09	0,01	-207,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,33	-2,42	13,03
- Comisión de gestión	-0,95	-0,94	-1,90	35,65
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	35,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	116,43
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,28	-0,31	-70,96
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	121.805	65.430	121.805	

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

3. Inversiones financieras

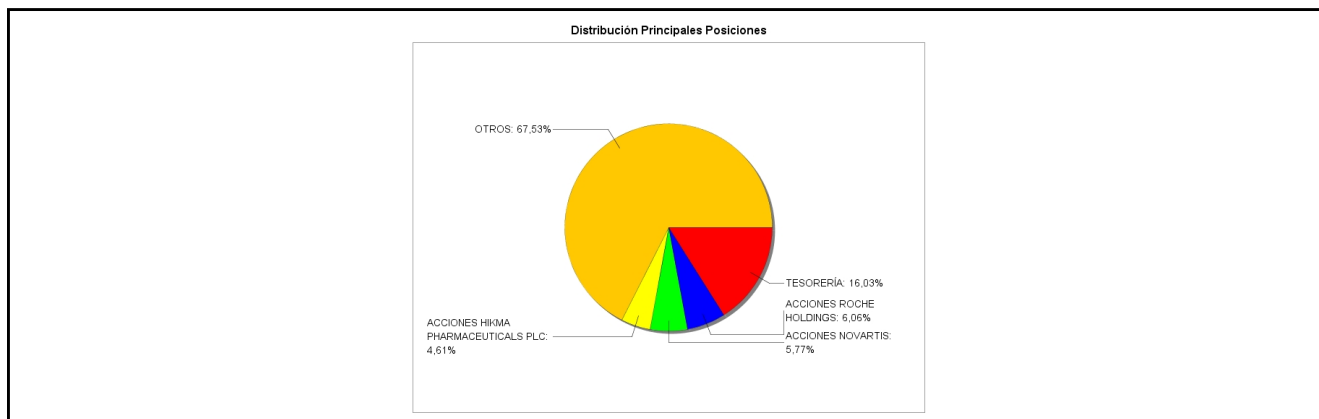
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.000	4,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.000	4,93	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.151	1,77	613	0,94
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.151	1,77	613	0,94
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.151	6,70	613	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	99.298	81,56	54.566	83,39
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	99.298	81,56	54.566	83,39
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	99.298	81,56	54.566	83,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	107.449	88,26	55.179	84,33

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Europe Stoxx Health	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 HEALTH VTO:0317	12.464	Inversión
Total subyacente renta variable		12464	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOLAR USA	C/ Plazo	1.025	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1025	
TOTAL OBLIGACIONES		13489	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Otros hechos relevantes: Con fecha 15 de diciembre, Ibercaja Gestión comunica que durante los días 23 y 30 de diciembre de 2016 se modifica la hora de corte, adelantándola de las 15:00 horas a las 13:00 horas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- Operaciones repo sobre deuda pública:

Efectivo compra: 139.998.650,46 Euros (165,34% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 133.998.869,81 Euros (158,25% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 40.948.264,22 Euros (48,36% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 4.135.007,26 Euros (4,88% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 84.787,21 Euros (0,1001% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 339.856,00 Euros (0,4014% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 2.820,00 Euros (0,0033% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El sector sanidad en la segunda mitad de 2016 queda el segundo por la cola en Europa (-5,28%), tan solo por detrás del sector eléctrico (-6,44%). En EE.UU, el sector también cierra con pérdidas el semestre (-3,92%). El sector ha sufrido por la retórica depresión en precios, tanto antes de las elecciones estadounidenses, al parecer el enfoque de Clinton, el más duro, y descontar el mercado su victoria, como después, al sucederle Trump en esta línea e incluso ahondar ya que amenaza con revocar Obamacare. De manera adicional, 2016 ha sido un año pobre en cuanto a éxito de estudios y aprobación de medicamentos y no tan potente como 2015 en cuanto a operaciones corporativas.

IBERCAJA SANIDAD FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -2,62% (Clase A) y de un -2,61% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,06% (Clase A) y de un 1,06% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del -3,10% (Clase A) y de un -3,10% (Clase B) durante el mismo período. Esta diferencia positiva del fondo frente a su índice de referencia se debe a un mayor peso de Biogen, Actelion y Davita. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo el del total de fondos de un 2,06%.

A 31 de diciembre de 2016 el fondo se encuentra invertido un 93,88% en renta variable (83,33% en inversión directa y 10,55% a través de instrumentos derivados), un 4,93% en renta fija y un 12,55% en liquidez. Los sectores más representados a 31 de diciembre son farmacéuticas y biotecnología (64,02%), equipos y servicios (17,9%), así como el futuro sobre el índice europeo de farmacéuticas (11,24%). La divisa con mayor peso es el dólar (35,51%), el euro (28,71%), el franco suizo (15,22%) y la libra esterlina (15,18%). Durante el período hemos construido posición en Almirall, Hikma, Essilor, Davita, Medtronic y Bristol Myers aprovechando las correcciones, a la vez que hemos reducido exposición a Merck&Co.

A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -691.062,81 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2016 ascendía a 104.590 miles de euros, registrando una variación en el período de 47.978 miles de euros, con un número total de 5.944 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 17.214 miles de euros, registrando una variación en el período de 8.396 miles de euros, con un número total de 12.334 partícipes a final del período.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -235.335,58 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida.

Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 8,68%.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años- ha sido de un 7,56%.

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

La presión en el precio de los medicamentos va a seguir pesando sobre el sector en 2017, ya que se va a ir extendiendo a nuevas categorías de producto (reumatología, esclerosis múltiple). No obstante, las expectativas del consenso de analistas ya se han ajustado a la baja, así como la cotización del sector en bolsa. El escenario más pernicioso para las farmacéuticas se ha descartado con la derrota de Clinton. La potencial reforma fiscal que enarbola Trump podría resultar favorable, pues la repatriación de caja catapultaría las operaciones de M&A en EE.UU., y la exposición a manufactura local podría rebajar la presión fiscal. No obstante, todavía no están claras sus intenciones. Parece que la línea de actuación republicana perseguirá racionalizar y agilizar los procedimientos de aprobación de los nuevos medicamentos y no tanto reducir drásticamente el precio de los mismos. No se ha concretado todavía con qué piensan sustituir ¿Obamacare¿, no obstante, los expertos auguran pocos cambios puesto que ello conduciría a una leve reducción de costes mientras que tendría un fuerte impacto político, al quedar muchos americanos sin asegurar. Las empresas farmacéuticas europeas están expuestas de media un 40% de las ventas y un 50% de su beneficio por acción a EE.UU. Podrían beneficiarse de la rebaja del impuesto de sociedades y de la repatriación de caja propuestas por Trump. En Europa el sector ha pasado de cotizar a un ratio precio-beneficios de los próximos 12 meses con prima del 25% frente al mercado hace dos años, a hacerlo con descuento del 2%. A pesar de la deflación en precio de los medicamentos, el sector será capaz de ofrecer un crecimiento en ventas a nivel global del 5% y cercano al 10% en beneficio por acción durante los próximos cinco años. Ofrece una rentabilidad por dividendo próxima a la media europea del 3,6%.

Ibercaja Sanidad ofrece un atractivo punto de entrada debido a la combinación entre crecimiento de beneficios en el medio plazo, bajo endeudamiento en un entorno de repunte de tipos, rentabilidad por dividendo y opcionalidad de operaciones corporativas.

La información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión es la siguiente: Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, la Sociedad tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (equipo de gestión de las inversiones). Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área objeto de dirección asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

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

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2016 ha sido de 1.884.281,68 euros (1.472.908,68 € salario fijo y 411.373 € salario variable). El número de empleados beneficiarios ha sido de 41, de los que 37 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 347.106,53 € de salario fijo y de 109.731 € de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 530.502,48 € de remuneración fija y 265.569 € de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

En la revisión de la política remunerativa asociada a la gestión del riesgo llevada a cabo por el consejo de administración en 2016, se han introducido las siguientes modificaciones en la retribución variable de aplicación a partir del devengo correspondiente al ejercicio 2016: Modificaciones en los coeficientes retribución variable/retribución fija, incorporación de indicadores de cumplimiento normativo en la retribución variable del equipo de gestión de inversiones, y diferimiento del pago del 40% de la retribución variable en un periodo de los tres ejercicios siguientes al de devengo.

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realizó una evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2016 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123C7 - REPO IBERCAJA BANCO 0,01 2017-01-02	EUR	6.000	4,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.000	4,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.000	4,93	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORS ALMIRALL	EUR	2.151	1,77	613	0,94
TOTAL RV COTIZADA		2.151	1,77	613	0,94
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.151	1,77	613	0,94
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.151	6,70	613	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTH CORP	USD	402	0,33	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA	USD	409	0,34	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMA	USD	410	0,34	0	0,00
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	1.739	1,43	0	0,00
US82481R1068 - ACCIONES SHIRE PLC	USD	182	0,15	187	0,29
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO COMPANY	USD	316	0,26	327	0,50
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	396	0,33	0	0,00
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN MEDICA	EUR	604	0,50	297	0,45
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMA	USD	535	0,44	242	0,37
NL0010937066 - ACCIONES GRANDVISION N.V.	EUR	351	0,29	0	0,00
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN	USD	653	0,54	701	1,07
IE00B4Q5Z47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	301	0,25	369	0,56
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	268	0,22	266	0,41
JP3323050009 - ACCIONES SAWAI PHARMACEUTICAL	JPY	61	0,05	83	0,13
US30219G1085 - ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HLD	USD	1.733	1,42	464	0,71
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	944	0,77	382	0,58
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	482	0,40	0	0,00
BE0003739530 - ACCIONES UBC SA	EUR	262	0,22	289	0,44
JP3469000008 - ACCIONES MITSUBISHI TANABE	JPY	149	0,12	129	0,20
SE000202624 - ACCIONES GETINGE AB	SEK	114	0,09	138	0,21
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	939	0,77	1.333	2,04
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	894	0,73	878	1,34
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	741	0,61	657	1,00
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN INC	USD	459	0,38	479	0,73
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN	USD	483	0,40	325	0,50
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	635	0,52	583	0,89
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA	GBP	5.617	4,61	547	0,84
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	2.759	2,27	1.415	2,16
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	81	0,07	90	0,14
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	2.197	1,80	1.775	2,71
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	629	0,52	272	0,42
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	770	0,63	672	1,03
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	452	0,37	232	0,35
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON&CO	USD	944	0,78	0	0,00
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	1.910	1,57	1.597	2,44
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	713	0,59	484	0,74
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET	USD	628	0,52	694	1,06
US00817Y1082 - ACCIONES AETNA	USD	189	0,15	176	0,27
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	3.812	3,13	2.557	3,91
US1510201049 - ACCIONES CELGENE	USD	836	0,69	675	1,03
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	1.402	1,15	1.548	2,37
CH0010532478 - ACCIONES ACTELION LTD	CHF	2.879	2,36	302	0,46
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	532	0,44	445	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH	USD	889	0,73	281	0,43
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	320	0,26	310	0,47
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	2.950	2,42	865	1,32
DK0060534915 - ACCIONES NOVO	DKK	4.723	3,88	2.937	4,49
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	511	0,42	495	0,76
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	1.012	0,83	1.329	2,03
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNAT.	EUR	4.204	3,45	144	0,22
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	4.462	3,66	2.476	3,78
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2.103	1,73	2.098	3,21
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	1.600	1,31	2.968	4,54
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYRS SQUIBB	USD	5.343	4,39	1.166	1,78
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	583	0,48	310	0,47
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	2.099	1,72	2.156	3,30
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	3.675	3,02	0	0,00
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA	JPY	322	0,26	163	0,25
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	1.336	1,10	382	0,58
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	3.963	3,25	2.300	3,51
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	7.380	6,06	4.989	7,62
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	3.980	3,27	2.727	4,17
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	7.029	5,77	4.861	7,43
TOTAL RV COTIZADA		99.298	81,56	54.566	83,39
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		99.298	81,56	54.566	83,39
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		99.298	81,56	54.566	83,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		107.449	88,26	55.179	84,33

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.