

IBERCAJA SANIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 1959

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S. L.

Grupo Gestora: IBERCAJA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB (Fitch)

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, 6º

50008 - Zaragoza

976239484

Correo Electrónico

igf.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: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable global que invierte en las principales compañías cuyo objeto social está relacionado con el sector de la salud y actividades de investigación, desarrollo y producción de fármacos. Además, el fondo seguirá en su gestión criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) - llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo).

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,03	0,10	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,02	1,53	1,77	0,12

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	6.619.174,4 2	7.431.745,0 1	6.248	6.838	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	22.168.462, 19	24.654.168, 56	11.724	13.177	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	100.590	129.047	103.772	80.174
CLASE B	EUR	382.485	486.145	422.570	326.884

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	15,1967	15,3024	14,9862	11,9307
CLASE B	EUR	17,2536	17,2061	16,6889	13,1589

(*)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		0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE B		0,47	0,00	0,47	0,93	0,00	0,93	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,69	1,91	-2,37	3,10	-3,18				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,17	27-10-2023	-2,17	27-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	30-11-2023	2,06	05-04-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,55	10,64	10,16	10,57	10,95				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,82	7,82	7,42	8,29	0,00				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,12	0,53	0,53	0,53	0,52	2,12	2,13	2,13	2,14

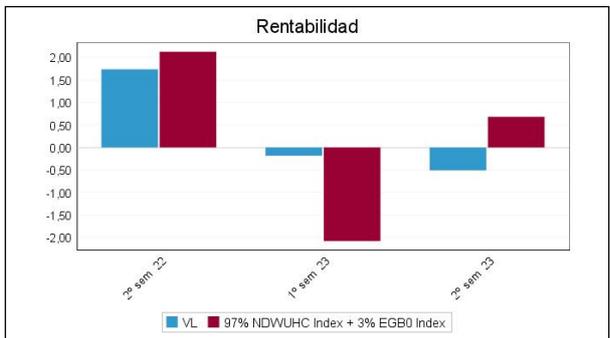
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 24 de junio de 2022 se modifica la política de inversión del fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,28	2,16	-2,13	3,34	-2,95				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,16	27-10-2023	-2,16	27-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	30-11-2023	2,06	05-04-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,55	10,64	10,16	10,57	10,95				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,82	7,82	7,42	8,29	0,00				

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

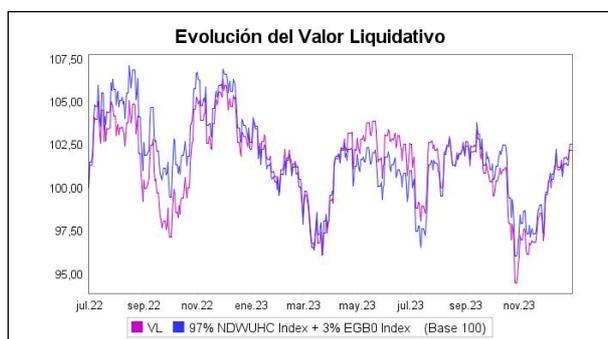
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,29	0,29	0,29	0,28	1,15	1,16	1,16	1,17

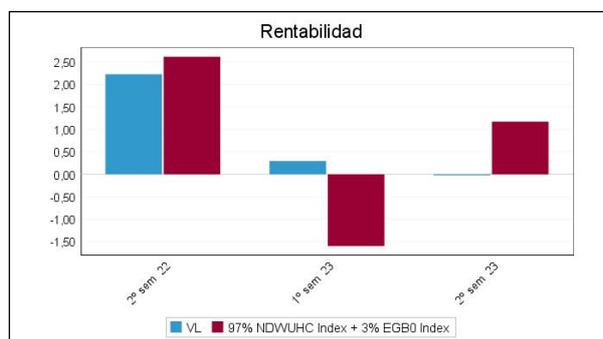
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 24 de junio de 2022 se modifica la política de inversión del fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Renta Fija Euro	12.672.445	331.833	3,62
Renta Fija Internacional	452.437	16.616	4,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.510.520	86.719	3,31
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.174.351	45.785	2,33
Renta Variable Euro	42.798	2.855	7,40
Renta Variable Internacional	3.340.116	189.314	2,33
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	470.880	18.755	2,78
Garantizado de Rendimiento Variable	11.376	469	3,62
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	1.785.485	43.053	4,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.474.914	25.093	1,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	24.935.323	760.492	3,28

*Medias.

**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	471.334	97,57	525.122	97,43
* Cartera interior	9.447	1,96	7.176	1,33
* Cartera exterior	461.887	95,61	517.946	96,10
* 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)	9.922	2,05	10.841	2,01
(+/-) RESTO	1.819	0,38	3.012	0,56
TOTAL PATRIMONIO	483.075	100,00 %	538.976	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	538.976	615.192	615.192	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,55	-13,57	-24,23	-27,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,33	-0,25	-0,58	23,49
(+) Rendimientos de gestión	0,44	0,55	0,99	-26,50
+ Intereses	0,02	0,03	0,05	-36,17
+ Dividendos	0,67	1,10	1,79	-43,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,46	-0,34	-0,79	25,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,13	-0,09	-131,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	-0,04	0,10	-424,85
± Otros resultados	0,00	-0,07	-0,06	-106,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,80	-1,57	-10,92
- Comisión de gestión	-0,57	-0,57	-1,13	-6,18
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-5,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,98
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,13	-0,22	-36,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	483.075	538.976	483.075	

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

3. Inversiones financieras

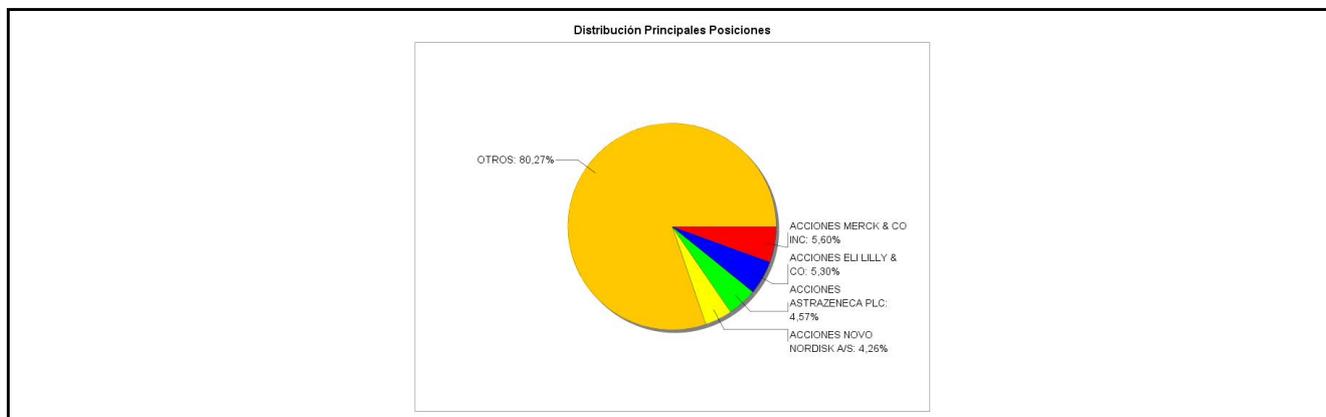
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	9.447	1,96	7.176	1,33
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	9.447	1,96	7.176	1,33
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	9.447	1,96	7.176	1,33
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	448.901	92,92	505.757	93,83
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	448.901	92,92	505.757	93,83
TOTAL IIC	12.986	2,69	12.189	2,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	461.887	95,61	517.946	96,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	471.334	97,57	525.122	97,42

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 20 de diciembre de 2023, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV que, de acuerdo con el calendario bursátil de Reino Unido e Irlanda, los días 22 y 29 de diciembre se modifica la hora de corte adelantándola de las 15:00 horas a las 13:30 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

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI poseía una participación directa de 120.337,94 miles de euros que supone el 24,91% sobre el patrimonio del fondo.

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

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIC 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:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 24.142.898,54 Euros (4,70% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 67.232.088,96 Euros (13,09% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 517.977,33 Euros (0,1009% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.050,00 Euros (0,0002% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0.30 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el segundo semestre del año el MSCI World ha rebotado un 6,82%, con servicios de comunicaciones, financieras y tecnologías de la información revalorizándose más de un 10%; mientras que consumo básico y eléctricas cierran en rojo y otro sector defensivo, salud experimento una revalorización más modesta. Ciclo ha experimentado por tanto un mejor comportamiento que defensividad en 2023.

Los tipos de interés han realizado un fuerte descenso en la segunda mitad de año, especialmente en los tramos más cortos, a medida que los datos de inflación han ido mostrando una trayectoria de moderación y el mercado ha ido incrementando las probabilidades de bajada de tipos tan pronto como en marzo de 2024.

En este contexto, el sector salud ha quedado rezagado y sube un 1% en euros en la segunda mitad de año. Se ha visto penalizado por (i) repunte de tipos; (ii) revisión negativa de beneficios; (iii) productividad R&D (fallo ensayos clínicos); (iv) salida de flujos desde sobrecompra; v) incertidumbre regulación en EE. UU sobre precio de los medicamentos (IRA).

Por subsectores dentro del sector salud y tomando como referencia el mercado estadounidense por su mayor representatividad, biotecnología sube un 12% en euros, aseguradoras de salud un 7%, proveedores de servicios un 6%, ciencias de la vida un 1,2%, grandes grupos farmacéuticos corrige un 1,81% y equipos médicos también lo hace, con un -5,4%. Los diferentes subsectores quedaron afectados por las noticias positivas relativas al auge de los GLP-1 para obesidad, de ahí el mal comportamiento de equipos. Biotecnología recuperó terreno perdido gracias a los mensajes relativos al inicio de relajación de políticas monetarias que ha ahogado ya por dos años al sector.

Estos aspectos motivan por tanto el comportamiento de Ibercaja Sanidad en la segunda mitad de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en IIC extranjeras y lo hemos bajado en Sanidad, Consumo Discrecional. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU., España y Global y la hemos reducido a Suiza, Bélgica y Dinamarca.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del 0,68% (Clase A) y del 1,16% (Clase B), frente a la rentabilidad del -0,51% de la clase A y del -0,02% de la clase B. La diferencia negativa de rentabilidad frente a su índice de referencia se debe a la infraponderación en Novo Nordisk y Eli Lilly, así como a la sobreponderación en Bristol-Myers, Smith & Nephew y Merck US.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A fecha 31 Diciembre 2023, el patrimonio de la clase A ascendía a 100.590 miles de euros, variando en el período en -12.925 miles de euros, y un total de 6.248 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 382.485 miles de euros, variando en el período en -42.975 miles de euros, y un total de 11.724 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -0,51% y del -0,02% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,06% de la clase A y del 0,58% de la clase B sobre patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad ha sido inferior para ambas clases, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 3,28%. El fuerte peso en renta fija de la gestora, que ha experimentado fuerte revalorización derivada de la caída de tipos de interés, unido al mal comportamiento relativo del sector salud en bolsa en la segunda mitad de año explica esta diferencia.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en Reino Unido, España y Holanda han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Dinamarca, EE.UU. y Global destacan positivamente. Por sectores, IIC extranjeras (biotecnología) destaca positivamente, mientras que sanidad destaca negativamente. Por posiciones individuales, Eli Lilly&Co, Novo Nordisk, Grifols, Abbvie y Amgen han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Bristol-Myers, Pfizer, Smith&Nephew, Merck&Co y AstraZeneca son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 2.240.401,91 euros. Concretamente, hemos comprado Insulet Corporation, AstraZeneca, GN Store, Biogen, Medtronic y Thermo Fisher, entre otras, y hemos vendido Philips, Envista, Maravai Lifesciences, UCB, Coloplast, Agilent Technology, Intuitive Surgical, entre otras.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 223.969,37 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 2,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 94,88% en renta variable (94,88% en inversión directa), un 2,69% en IICs y un 2,05% en liquidez. Por subsectores: farmacéuticas (44,2%), biotecnología (14%), ciencias de la vida (8%), equipos médicos (19,2%), aseguradoras de salud y servicios (9%). Por divisas: dólar (61,5%), euro (16,76%), libra esterlina (8,38), franco suizo (7,84%) y corona danesa (4,94%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 7,82% para la clase A y de un 7,82% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La práctica del voto de Ibercaja Gestión, cuyo foco es generar resultados que beneficien a los partícipes, así como a la sostenibilidad del medioambiente, economía y sociedad en su conjunto, se rige por los principios del Grupo Ibercaja y es conforme a lo establecido en la regulación vigente.

En los supuestos que establece la Ley de IIC, 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.

Adicionalmente, Ibercaja Gestión se apoya en un asesor de voto independiente/proxy advisor con alcance global que proporciona asistencia y recomendación acerca del voto en las Juntas Generales de las compañías cotizadas. Sin perjuicio del asesoramiento del proxy advisor será Ibercaja Gestión la que determine en última instancia la decisión final del voto.

En caso de conflicto de interés, Ibercaja Gestión, como regla general, se abstendrá en la votación en las Juntas de las compañías afectadas. En caso de que éste sea sólo potencial el ejercicio se ajustará a la norma general expuesta, sin perjuicio de lo que en última instancia determine la Dirección.

En el ejercicio 2023, el fondo ha acudido a las juntas de Astrazeneca Plc, Mrk K, Sanofi Sa, Smith & Nephew Plc apoyando la decisión de su consejo de administración en sentido favorable.

Asimismo, en el mismo ejercicio, el fondo también ha acudido a las juntas de Abbvie Inc, Cigna Corporation, Elevance Health, Eli Lilly & Co, Essilorluxottica, Johnson & Johnson, en las que se apoyó al consejo en todos los puntos del día, salvo en algunos en los que se votó en contra del equipo gestor.

Del mismo modo, el fondo acudió a las juntas de Ucb Sa y Novo Nordisk A/S en las que el voto no fue coincidente con el proxy advisor, y a las juntas de Merck & Co Inc, Novartis, Pfizer Inc en las que se votó en algún punto en contra del consejo de administración, y el voto no fue coincidente con el proxy advisor.

Para más información acuda al informe de implicación de 2023 en: <https://www.ibercajagestion.com/>

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo durante 2023 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). En el servicio de análisis obtenido, se recomiendan estrategias de inversión, proporcionándose opiniones fundadas sobre el valor de diferentes activos, además de contener análisis y reflexiones originales, formulando conclusiones basadas en datos y expectativas de mercado, capaces de añadir valor a las decisiones del fondo. La evaluación periódica de la calidad del servicio recibido garantiza que tanto el análisis recibido, como el coste soportado por el fondo se adecuan a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Los principales proveedores de análisis han sido: JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, UBS, Santander Investment, Société Generale, Bernstein, Bank of America, y Goldman Sachs Group. Este gasto ha sido de 65.738,76 euros (que representa el 0,012% del patrimonio medio). El presupuesto de 2024 es de 56.268,81 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses nos posicionamos positivos en el sector salud, especialmente tras el mal comportamiento en relativo de 2023. Si bien encontramos aspectos en cada lado de la balanza, nos decantamos por los positivos, que son: a) mejor comportamiento en un contexto de incertidumbre macroeconómica; b) el sector deberá beneficiarse de la bajada de tipos de interés, que además potenciar  las operaciones de M&A para reposicionamiento de su cartera de medicamentos; c) se augura un año de crecimiento de beneficios tras correcciones en 2023. Por el contrario, el posicionamiento en las carteras de inversión permanece elevado y podríamos sufrir volatilidad asociada al devenir de las elecciones estadounidenses. El sector salud ofrece un crecimiento de los beneficios para los próximos 3 años promedio del 10%, similar al crecimiento ofertado por el MSCI World, y cotiza con ligera prima frente a dicho índice de mercado.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	9.447	1,96	7.176	1,33
TOTAL RV COTIZADA		9.447	1,96	7.176	1,33
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		9.447	1,96	7.176	1,33
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		9.447	1,96	7.176	1,33
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
US45784P1012 - ACCIONES INSULET CORP	USD	8.015	1,66	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	4.820	1,00	6.160	1,14
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMA	USD	8.478	1,75	7.419	1,38
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS	USD	5.006	1,04	5.525	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29415F1049 - ACCIONES ENVISTA HOLDINGS	USD	0	0,00	5.118	0,95
US56600D1072 - ACCIONES MARAVAI LIFESCIENCES	USD	926	0,19	5.276	0,98
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA HOLDINGS	USD	8.594	1,78	12.568	2,33
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	6.723	1,39	12.366	2,29
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	13.236	2,74	13.821	2,56
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	2.142	0,44	2.301	0,43
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN	CHF	3.847	0,80	3.919	0,73
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	6.838	1,42	6.742	1,25
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA	USD	1.773	0,37	2.416	0,45
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST	DKK	0	0,00	10.313	1,91
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	1.103	0,23	1.125	0,21
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD	DKK	2.766	0,57	3.429	0,64
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	6.587	1,36	4.878	0,91
CH0012549785 - ACCIONES BECTON HOLDING AG	CHF	3.119	0,65	2.577	0,48
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	12.377	2,56	16.456	3,05
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	12.770	2,64	19.894	3,69
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	15.171	3,14	13.346	2,48
DE0006599905 - ACCIONES BECTON KGAA	EUR	12.573	2,60	13.223	2,45
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	4.981	1,03	2.154	0,40
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH	USD	14.353	2,97	13.684	2,54
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	5.342	1,11	5.057	0,94
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON&CO	USD	4.418	0,91	4.840	0,90
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	12.162	2,52	15.852	2,94
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET	USD	6.284	1,30	7.608	1,41
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	5.715	1,18	5.531	1,03
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	11.272	2,33	10.852	2,01
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	0	0,00	1.334	0,25
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT	USD	2.582	0,53	2.976	0,55
US28176E1082 - ACCIONES JEW LIFESCIENCES	USD	4.835	1,00	6.053	1,12
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	13.115	2,71	12.116	2,25
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	5.870	1,22	7.000	1,30
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	25.611	5,30	20.850	3,87
DK0062498333 - ACCIONES NOVO	DKK	20.575	4,26	16.220	3,01
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE	USD	3.617	0,75	4.104	0,76
US1255231003 - ACCIONES CIGNA	USD	4.326	0,90	4.102	0,76
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	5.293	1,10	5.553	1,03
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	7.404	1,53	9.626	1,79
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	10.010	2,07	10.951	2,03
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	14.227	2,95	24.003	4,45
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	27.047	5,60	31.084	5,77
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYRS SQUIBB	USD	14.249	2,95	19.729	3,66
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	11.632	2,41	16.677	3,09
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	12.195	2,52	3.507	0,65
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	4.896	1,01	4.337	0,80
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA	JPY	2.329	0,48	2.589	0,48
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	7.239	1,50	7.255	1,35
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	22.077	4,57	21.841	4,05
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	19.464	4,03	20.723	3,84
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	8.917	1,85	18.673	3,46
TOTAL RV COTIZADA		448.901	92,92	505.757	93,83
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		448.901	92,92	505.757	93,83
LU0317020203 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ BIOTECH	USD	12.986	2,69	12.189	2,26
TOTAL IIC		12.986	2,69	12.189	2,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		461.887	95,61	517.946	96,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		471.334	97,57	525.122	97,42

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.

11. Información sobre la política de remuneración

La política retributiva general de Ibercaja Gestión afecta tanto a los empleados de la Sociedad Gestora, como a los miembros del Consejo de Administración.

Respecto del personal de la Sociedad Gestora, la retribución está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija depende de la clasificación profesional y de 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, Ibercaja Gestión 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 (conjuntamente, el colectivo identificado).

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 asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, etc. En cuanto al equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación de parámetros de referencia de cada IIC, el posicionamiento en rankings de rentabilidad de las IIC, siempre fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y 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 los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos objetivo, comunicados previamente.

Por lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, les resultan de aplicación las disposiciones relativas al personal con incidencia significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad. Cualquier remuneración que perciban los Consejeros por el ejercicio o terminación, en su caso, de su cargo y por el desempeño de funciones ejecutivas es acorde con la Política de Remuneraciones de Consejeros, que se ajusta, en todo caso, al sistema de remuneración estatutariamente previsto. Así se tienen en cuenta los especiales deberes y responsabilidades propios del cargo y las prácticas sectoriales y de mercado hasta donde se pudiere. La fijación de la remuneración recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, velando por la equidad interna y por la competitividad externa.

Asimismo, la presente Política es coherente con la Política de sostenibilidad y con los principios y valores de la Entidad en la gestión de riesgos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, en tanto en cuanto establece un sistema de remuneración basado en la igualdad de oportunidades y la no discriminación, contribuye al buen gobierno corporativo de la Entidad y mitiga una excesiva asunción de riesgos, en particular mediante la práctica de diferimiento en la percepción de parte del componente variable de la retribución, la posibilidad de aplicar cláusulas malus y ajustes ex post, entre otras medidas.

Finalmente, la política remunerativa es coherente con una estrategia de inversión a largo plazo, objetivo que se integra en la Gestora a través de su Política de Implicación, en lo que respecta a la gestión activa del voto en las Juntas de Accionistas y ejercicios de diálogo activo con los emisores en los que se invierte.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2023 ha sido de 2.109 miles de € (del que corresponde a retribución variable 286 miles de €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 49, de los que 36 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 360 miles de € de salario fijo y de 70 miles de € de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (11), ha correspondido 410 miles de € de remuneración fija y 85 miles de € 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.

La información de la política remunerativa puede consultarse en la página www.ibercajagestion.com. La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realiza anualmente una evaluación de la aplicación de la política remunerativa con el objetivo de verificar que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).