

IBERCAJA SANIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 1959

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

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

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

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4
50008 - Zaragoza
976.23.94.84

Correo Electrónico

igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,00	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,28	-0,27	-0,07

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	12.040.762,97	10.951.587,52	6.623	5.944	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	3.973.085,22	1.682.114,95	64.191	12.334	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	122.064	104.590	64.652	29.667
CLASE B	EUR	43.161	17.214	4.071	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	10,1376	9,5502	10,3135	8,9046
CLASE B	EUR	10,8633	10,2338	11,0511	9,4812

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	6,15	6,15	0,41	-3,02	6,51	-7,40	15,82	21,41	13,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	21-03-2017	-1,20	21-03-2017	-4,61	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,07	09-02-2017	1,07	09-02-2017	4,66	09-11-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,22	9,22	14,99	9,12	14,95	15,35	17,99	11,36	7,79
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78	21,62	18,45	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,69	0,26	0,45	0,45	0,34	0,49	2,41
0,05 Rm+0,60 MSGUHC+0,35 MXEUHC	8,73	8,73	14,33	9,43	14,35	14,77	18,32	11,96	8,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,79	7,79	7,56	7,44	7,38	7,56	7,09	5,51	8,13

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

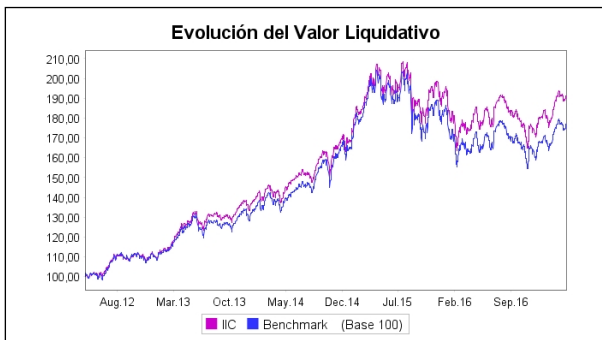
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,53	0,53	0,53	2,11	2,11	2,13	2,17

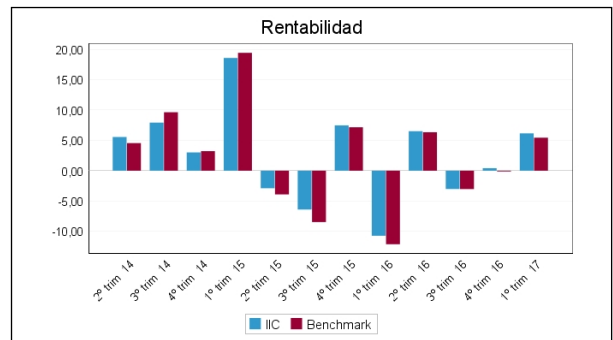
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,15	6,15	0,41	-3,01	6,51	-7,40	16,56	23,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	21-03-2017	-1,20	21-03-2017	-4,61	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,07	09-02-2017	1,07	09-02-2017	4,66	09-11-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,22	9,22	14,99	9,12	14,95	15,35	17,98	11,42	0,00
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,78	21,62	18,45	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,69	0,26	0,45	0,45	0,34	0,49	0,00
0,05 Rm+0,60 MSGUHC+0,35 MXEU0HC	8,73	8,73	14,33	9,43	14,35	14,77	18,32	11,96	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,84	7,84	7,79	7,64	7,56	7,79	7,20	4,59	0,00

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

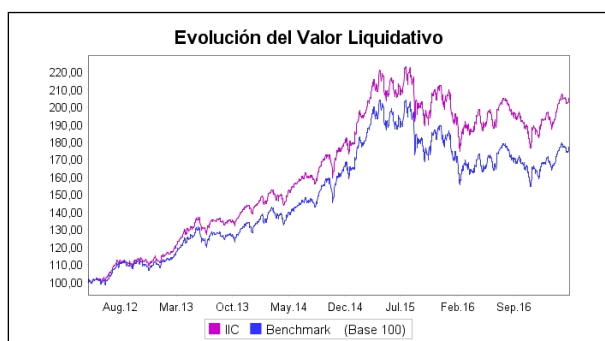
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,51	0,53	0,53	0,52	2,11	2,11	0,00	0,07

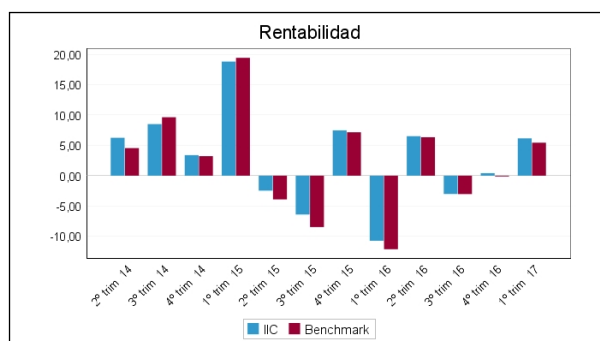
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.486.185	196.471	-0,22
Renta Fija Internacional	967.402	153.187	-0,07
Renta Fija Mixta Euro	889.755	39.559	0,66
Renta Fija Mixta Internacional	128.823	5.922	1,03
Renta Variable Mixta Euro	138.079	9.386	3,54
Renta Variable Mixta Internacional	31.715	2.157	3,21
Renta Variable Euro	100.564	13.584	10,97
Renta Variable Internacional	1.558.735	340.210	5,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	313.734	10.847	-1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	281.914	16.354	0,48
De Garantía Parcial	8.120	353	-0,12
Retorno Absoluto	1.801.718	100.912	0,09
Global	636.712	94.644	1,63
Total fondos	11.343.455	983.586	0,99

*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	139.436	84,39	107.424	88,19
* Cartera interior	2.218	1,34	8.151	6,69
* Cartera exterior	137.218	83,05	99.274	81,50
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.625	14,90	15.292	12,55
(+/-) RESTO	1.165	0,71	-912	-0,75
TOTAL PATRIMONIO	165.225	100,00 %	121.805	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	121.805	86.819	121.805	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,43	35,59	24,43	2,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,00	0,89	6,00	900,96
(+) Rendimientos de gestión	6,63	1,45	6,63	582,09
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	47,12
+ Dividendos	0,89	0,22	0,89	504,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,08	1,15	5,08	555,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,72	0,01	0,72	12.119,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	0,07	-0,06	-214,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,55	-0,63	69,00
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	46,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	46,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	41,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,92
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,03	-0,11	551,70
(+) 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)	165.225	121.805	165.225	

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

3. Inversiones financieras

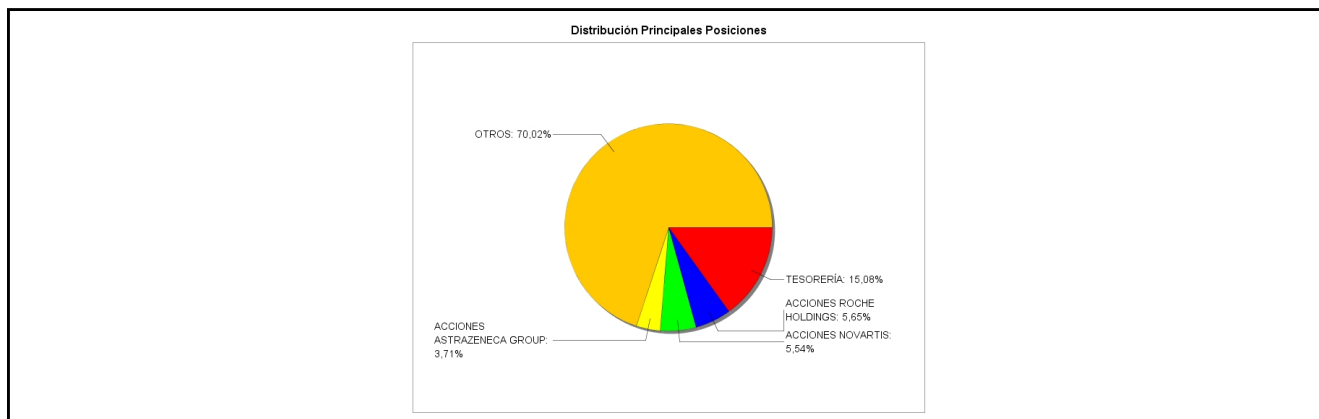
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	6.000	4,93
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	6.000	4,93
TOTAL RV COTIZADA	2.218	1,34	2.151	1,77
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.218	1,34	2.151	1,77
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.218	1,34	8.151	6,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	137.351	83,10	99.298	81,56
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	137.351	83,10	99.298	81,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	137.351	83,10	99.298	81,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	139.568	84,44	107.449	88,26

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCIONES ASTRAZENECA GROUP	V/ Opc. CALL S/ ASTRAZENECA 4800 A:0417	3.094	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Europe Stoxx Health	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 HEALTH VTO:0617	9.945	Inversión
Total subyacente renta variable		13039	
Libra Esterlina	V/ FUTURO S/EURO - GBP A:0617	5.801	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5801	
TOTAL OBLIGACIONES		18839	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- Operaciones repo sobre deuda pública:

Efectivo compra: 180.998.577,70 Euros (126,82% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 186.998.484,73 Euros (131,03% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 39.818.372,04 Euros (27,90% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 15.756.750,45 Euros (11,04% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 70.182,47 Euros (0,0492% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 2.010,00 Euros (0,0014% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En este primer trimestre del año, el sector farmacéutico en Europa (+6,17%) ha batido al índice europeo Stoxx 600 (+5,45%). El sector en EE.UU (+7,88%) también batió a su referencia (S&P 500 +5,53%). La FDA aprobó 13 medicamentos en este primer trimestre de 2017, para las indicaciones, entre otras, de cáncer de ovario, dermatitis atópica y esclerosis múltiple. Esto servirá de apoyo al sector al comparar favorablemente con los 22 aprobados en el cómputo total de 2016 y los 45 de 2015. Finalmente, el día 24 de marzo Trump no pudo hacer efectiva su reforma sanitaria ante la falta de apoyos en el Congreso. Según algunos cálculos, el nuevo sistema iba a implicar que 14 millones de personas se quedaran sin seguro en el plazo de un año, lo que supuso el férreo e inmediato rechazo de los demócratas. Trump tampoco pudo convencer a los republicanos ultraconservadores con modificaciones de última hora. Como indicábamos en la comunicación anterior es muy difícil sacar adelante una revocación de Obamacare.

IBERCAJA SANIDAD FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 6,15% (Clase A) y de un 6,15% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,52% (Clase A) y de un 0,51% (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 5,46% (Clase A) y de un 5,46% (Clase B) durante el mismo período. Esta diferencia positiva del fondo frente a su índice de referencia se debe a un mayor peso en cartera de Actelion (opada por Johnson&Johnson), Hikma y Essilor que su índice de referencia. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo el del total de fondos de un 0,99%.

A 31 de marzo de 2017 el fondo se encuentra invertido un 89,98 en renta variable (84,47% en inversión directa y 5,5% a través de instrumentos derivados) y un 10,02% en liquidez. Los sectores más representados a 31 de marzo son farmacéuticas y biotecnología (64,43%), equipos y servicios (19,1%), así como el futuro sobre el índice europeo de farmacéuticas (6,74%). La divisa con mayor peso es el dólar (39,92%), el euro (33,47%), el franco suizo (11,85%) y la libra esterlina (9,91%). Durante el período hemos bajado peso en renta variable con las ventas en Hikma, Actelion, Becton Dickinson, Sonova y Cardinal Health, entre otros valores. Por el lado de las compras, Biogen, UnitedHealth, Novo Nordisk y Fresenius Medical Care, entre otros.

A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 9.459.381,81 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Marzo 2017 ascendía a 122.064 miles de euros, registrando una variación en el período de 17.474 miles de euros, con un número total de 6.623 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 43.161 miles de euros, registrando una variación en el período de 25.947 miles de euros, con un número total de 64.191 partícipes a final del período.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 1.031.997,21 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 12,6.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años- ha sido de un 7,79%.

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. La potencial reforma fiscal que enarbola Trump podría resultar incluso 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. Tras la reciente retirada de la reforma sanitaria de Trump por la falta de apoyos seguimos positivos en el sector, ya que consideramos que sigue ofreciendo un crecimiento de dígito único alto en beneficio por acción para el periodo 2017-2022. Tras la revalorización experimentada en este primer trimestre cotiza a un múltiplo precio/beneficio de los próximos 12 meses de 16,6 veces, de nuevo con prima frente a mercado (15,18). 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000123C7 - REPO IBERCAJA BANCO 0,01 2017-01-02	EUR	0	0,00	6.000	4,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	6.000	4,93
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	6.000	4,93
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORS ALMIRALL	EUR	2.218	1,34	2.151	1,77
TOTAL RV COTIZADA		2.218	1,34	2.151	1,77
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.218	1,34	2.151	1,77
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.218	1,34	8.151	6,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00BBGT3753 - ACCIONES MALLINCKRODT	USD	1.925	1,16	0	0,00
US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTH CORP	USD	2.629	1,59	402	0,33
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA	USD	538	0,33	409	0,34
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMA	USD	1.373	0,83	410	0,34
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	1.914	1,16	1.739	1,43
US82481R1068 - ACCIONES SHIRE PLC	USD	184	0,11	182	0,15
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO COMPANY	USD	249	0,15	316	0,26
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	453	0,27	396	0,33
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN MEDICA	EUR	616	0,37	604	0,50
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMA	USD	524	0,32	535	0,44
NL0010937066 - ACCIONES GRANDVISION N.V.	EUR	0	0,00	351	0,29
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN	USD	1.537	0,93	653	0,54
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	395	0,24	301	0,25
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	1.442	0,87	268	0,22
JP3323050009 - ACCIONES SAWAI PHARMACEUTICAL	JPY	60	0,04	61	0,05
US30219G1085 - ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HLD	USD	773	0,47	1.733	1,42
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	416	0,25	944	0,77
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	576	0,35	482	0,40
BE0003739530 - ACCIONES UBC SA	EUR	822	0,50	262	0,22
JP3469000008 - ACCIONES MITSUBISHI TANABE	JPY	155	0,09	149	0,12
SE0000202624 - ACCIONES GETINGE AB	SEK	123	0,07	114	0,09
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	2.800	1,69	939	0,77
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	1.037	0,63	894	0,73
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	751	0,45	741	0,61
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN INC	USD	516	0,31	459	0,38
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	1.594	0,96	0	0,00
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN	USD	540	0,33	483	0,40
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	684	0,41	635	0,52
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA	GBP	4.095	2,48	5.617	4,61
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	3.572	2,16	2.759	2,27
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	87	0,05	81	0,07
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	5.813	3,52	2.197	1,80
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	714	0,43	629	0,52
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	802	0,49	770	0,63
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	514	0,31	452	0,37
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON&CO	USD	689	0,42	944	0,78
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	1.907	1,15	1.910	1,57
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	1.256	0,76	713	0,59
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET	USD	734	0,44	628	0,52
US00817Y1082 - ACCIONES AETNA	USD	2.466	1,49	189	0,15
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	5.422	3,28	3.812	3,13
US1510201049 - ACCIONES CELGENE	USD	2.289	1,39	836	0,69
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	2.525	1,53	1.402	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0010532478 - ACCIONES ACTELION LTD	CHF	0	0,00	2.879	2,36
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	3.464	2,10	532	0,44
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH	USD	643	0,39	889	0,73
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	370	0,22	320	0,26
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	3.332	2,02	2.950	2,42
DK0060534915 - ACCIONES NOVO	DKK	6.049	3,66	4.723	3,88
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	5.640	3,41	511	0,42
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	2.662	1,61	1.012	0,83
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNAT.	EUR	5.714	3,46	4.204	3,45
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	4.909	2,97	4.462	3,66
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2.245	1,36	2.103	1,73
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	1.706	1,03	1.600	1,31
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYRS SQUIBB	USD	4.910	2,97	5.343	4,39
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	542	0,33	583	0,48
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	4.303	2,60	2.099	1,72
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	2.516	1,52	3.675	3,02
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA	JPY	359	0,22	322	0,26
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	1.526	0,92	1.336	1,10
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	6.125	3,71	3.963	3,25
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	9.332	5,65	7.380	6,06
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	4.338	2,63	3.980	3,27
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	9.155	5,54	7.029	5,77
TOTAL RV COTIZADA		137.351	83,10	99.298	81,56
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		137.351	83,10	99.298	81,56
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		137.351	83,10	99.298	81,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		139.568	84,44	107.449	88,26

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

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