

**IBERCAJA SANIDAD, FI**

Nº Registro CNMV: 1959

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2018**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](mailto: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](mailto: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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,13	0,00	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,26	-0,16	-0,26

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	6.639.380,14	16.790.886,54	3.002	8.307	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	14.062.587,61	7.296.096,52	32.690	67.934	EUR	0,00	0,00	6	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	64.008	158.681	104.590	64.652
CLASE B	EUR	145.975	73.890	17.214	4.071

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	9,6407	9,4504	9,5502	10,3135
CLASE B	EUR	10,3804	10,1274	10,2338	11,0511

(\*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0.46	0.00	0.46	0.46	0.00	0.46	patrimonio	0.10	0.10	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	2,01	6,99	-4,65	-2,63	-3,04	-1,04	-7,40	15,82	26,29

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	06-04-2018	-2,26	05-02-2018	-4,61	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,55	14-06-2018	1,92	28-03-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,66	8,71	13,98	8,09	9,60	8,92	15,35	17,99	8,73
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,05 Rm+0,60 MSGUHC+0,35 MXEU0HC	11,98	9,76	13,78	8,08	9,08	8,71	14,77	18,32	9,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,80	7,80	7,76	7,90	7,87	7,90	7,56	7,09	6,81

(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.

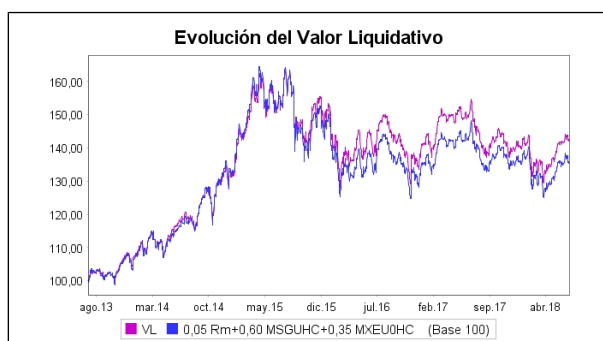
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,53	0,52	0,53	0,53	2,11	2,11	2,11	2,14

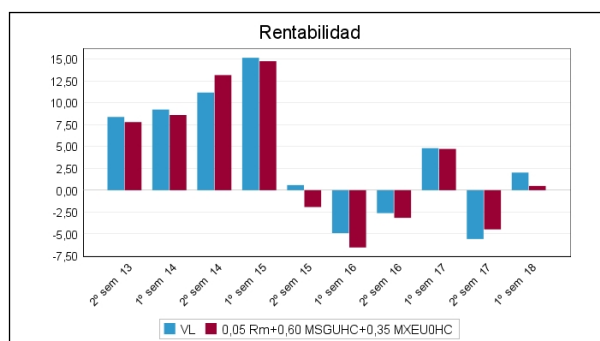
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	2,50	7,25	-4,43	-2,63	-3,04	-1,04	-7,40	16,56	29,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	06-04-2018	-2,25	05-02-2018	-4,61	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,55	14-06-2018	1,92	28-03-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,66	8,71	13,98	8,09	9,60	8,92	15,35	17,98	8,75
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,05 Rm+0,60 MSGUHC+0,35 MXEU0HC	11,98	9,76	13,78	8,08	9,08	8,71	14,77	18,32	9,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,85	7,85	7,81	7,97	7,93	7,97	7,79	7,20	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.

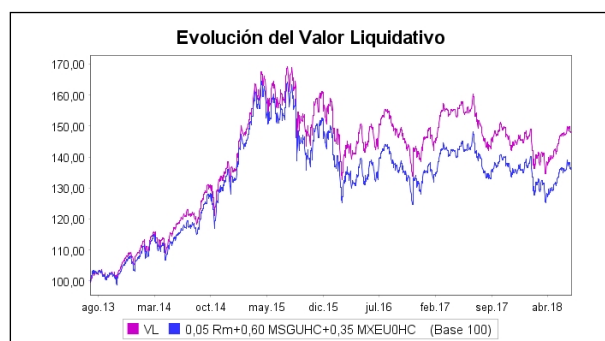
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,28	0,53	0,53	2,11	2,11	2,11	0,00

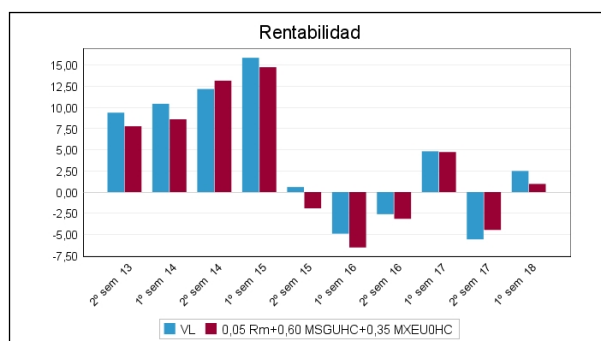
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.709.587	199.089	-1,40
Renta Fija Internacional	834.348	140.823	-1,46
Renta Fija Mixta Euro	1.753.162	61.387	-1,34
Renta Fija Mixta Internacional	241.621	9.608	-0,93
Renta Variable Mixta Euro	255.423	11.811	-1,66
Renta Variable Mixta Internacional	43.718	1.875	-0,69
Renta Variable Euro	87.191	4.969	-3,61
Renta Variable Internacional	2.305.196	409.068	0,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	493.250	18.161	1,60
Garantizado de Rendimiento Variable	142.351	8.783	-0,61
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.654.698	87.110	-0,70
Global	623.915	98.049	-2,42
Total fondos	13.144.461	1.050.733	-0,90

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	187.688	89,38	188.820	81,19
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	187.688	89,38	188.820	81,19
* 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)	19.140	9,12	41.887	18,01
(+/-) RESTO	3.156	1,50	1.865	0,80
TOTAL PATRIMONIO	209.983	100,00 %	232.571	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	232.571	203.810	232.571	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,27	18,54	-12,27	-165,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89	-5,44	1,89	-134,33
(+) Rendimientos de gestión	2,83	-4,32	2,83	-164,79
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-39,65
+ Dividendos	1,54	0,58	1,54	161,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,59	-4,51	1,59	-134,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	-0,30	-0,31	1,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,07	0,03	-136,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-1,12	-0,94	-16,68
- Comisión de gestión	-0,67	-0,96	-0,67	-30,84
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-2,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	237,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,79
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,06	-0,16	180,08
(+) 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)	209.983	232.571	209.983	

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

### 3. Inversiones financieras

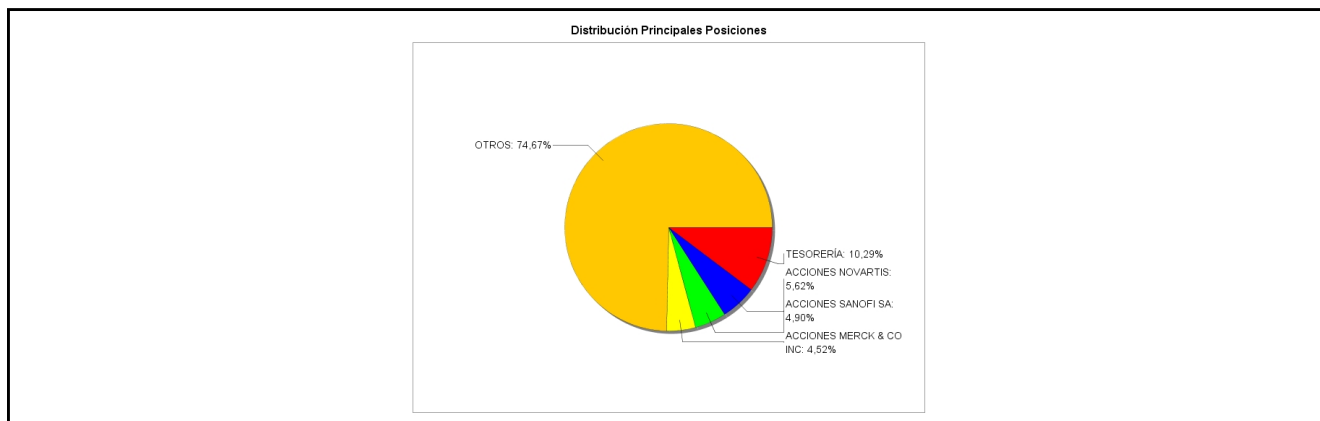
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	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
TOTAL RV COTIZADA	187.570	89,29	188.852	81,18
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	187.570	89,29	188.852	81,18
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	187.570	89,29	188.852	81,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	187.570	89,29	188.852	81,18

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	V/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 HEALTH VTO:0918	4.907	Inversión



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	V/ Opc. PUT S/SMITH & NEPHEW 1250 A:0718	2.642	Inversión
Total subyacente renta variable		7548	
Dólar USA	V/ FUTURO S/ EURO FX CURR VTO:0918	21.868	Inversión
Libra Esterlina	V/ FUTURO S/EURO - GBP A:0918	5.626	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		27494	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		35042	

#### 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 23 de marzo de 2018, 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 los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Otros hechos relevantes: Con fecha 3 de enero de 2018, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV la modificación de las comisiones de gestión de la CLASE B.

#### 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

	SI	NO
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:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 12.216.550,41 Euros (5,62% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 11.499.942,94 Euros (5,29% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 215.829,60 Euros (0,0992% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 780,00 Euros (0,0004% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre del año el sector farmacéutico europeo ha obtenido una rentabilidad de -0,86%, mejor que el -2,38% del índice de bolsa europeo Stoxx Europe 600, desplegando su carácter defensivo al avivarse la retórica sobre guerra arancelaria entre EEUU y sus principales socios comerciales. Al otro lado del Atlántico, el sector farmacéutico, sin embargo, obtuvo una rentabilidad del +0,99% inferior a la del índice Standard & Poor's (+1,67%). El sector en Europa tocó mínimos en marzo y desde entonces comenzó una recuperación que acumula un +5,49% de rentabilidad en el segundo trimestre del año, liderada por compañías de suministros médicos a hospitales y equipos, favorecidos por la huida hacia activos defensivos en un contexto de caída de mercado y guerras comerciales. Recordemos asimismo que estamos inmersos en una etapa de fuerte vencimiento de patentes de muchos medicamentos, en total, el equivalente a 60.000 millones de dólares de ingresos entre 2017 y 2019. De aquí que el subsector de equipos y suministros, que sufre con mucha menor intensidad las pérdidas de exclusividad de productos y consiguiente impacto en precio, haya desplegado mejor comportamiento. En el último trimestre los beneficios del sector para 2018, a nivel global, se han revisado al alza un +1,8%. Sin embargo, para las compañías europeas, las revisiones son todavía negativas en el acumulado del año y las estimaciones de crecimiento de ventas y beneficios para el sector en Europa en la inminente publicación del segundo trimestre son pobres, -0,6% en ventas y +2,4% en beneficio por acción y, por tanto, podrían

sorprender al alza sirviendo así de catalizador. Adicionalmente, la peor comparativa de la divisa quedó atrás en primer trimestre de 2018. Las operaciones corporativas anunciadas en el sector a nivel global en lo que llevamos de 2018 ascienden a 119.000 millones de dólares, duplicando el monto total de 2017 y 2016, y tendiendo a años record como 2014 y 2015 (140.000 millones de dólares). Muchas impulsadas por la aprobación del paquete fiscal de Trump a final de 2017, sin embargo, la más importante ha sido la oferta que la japonesa Takeda ha hecho por Shire (80.000 millones de dólares), que ha beneficiado al comportamiento del fondo al contar éste con una posición superior al 4% en Shire.

IBERCAJA SANIDAD FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 2,01% (Clase A) y de un 2,50% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,05% (Clase A) y de un 0,58% (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 0,48% (Clase A) y de un 0,96% (Clase B) durante el mismo período. La diferencia en rentabilidad a favor del fondo frente a su índice de referencia se debe principalmente a un mayor peso en cartera en Shire, GlaxoSmithKline, Merck EE.UU y Smith and Nephew; así como a un menor peso en Roche y Novartis. 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 la del total de fondos de un -0,90%.

A 30 de junio de 2018, el fondo se encuentra invertido un 86,92% en renta variable (89,29% en inversión directa y -2,37% a través de instrumentos derivados), un 0,01% en opciones y un 9,11% en liquidez. Por subsectores: farmacia y biotecnología (75,64%), equipos y servicios sanitarios (19,26%), seguros de vida (7,01%). Por divisas: euro (37,29%), dólar (34,12%), franco suizo (10,77%) y libra esterlina (10,62%). El dólar se ha apreciado un 2,74% frente al euro en este período, la libra un 0,38% y el franco suizo un 1,06%, teniendo la cartera una exposición del 55,51% a dólar, libra esterlina y franco suizo conjuntamente. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 6.150.119,06 euros. Durante el semestre, con la subida, hemos reducido porcentaje de inversión en 3,56 puntos porcentuales reduciendo exposición en Roche y Phillips, entre otras. Por el lado de las compras, Merck EEUU y Genmab serían dos de las posiciones principales. La gestión de la divisa, adicionalmente, ha aportado 0,09% a la rentabilidad del fondo.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 64.008 miles de euros, registrando una variación en el período de -94.673 miles de euros, con un número total de 3.002 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 145.975 miles de euros, registrando una variación en el período de 72.085 miles de euros, con un número total de 32.690 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 -677.875,71 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 10,69.

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 7,8%.

Para el total de 2018 se espera un +12% de crecimiento de beneficio por acción en EEUU para las compañías del sector, gracias al impulso fiscal de Trump, mientras que la expectativa es de +1% de crecimiento para las compañías farmacéuticas europeas, que podría ser revisado al alza en la publicación de mitad de año. El sector cotiza en Europa a 16 veces los beneficios de los próximos 12 meses frente a 14 veces del índice de bolsa europeo Stoxx Europe 600, superándose así el 10% de prima histórica del sector, lo que invita a cierta cautela en el corto plazo. En EEUU, el sector farmacéutico cotiza con un 6% de descuento frente al Standard and Poor's y ofrece una rentabilidad por dividendo similar. Para 2019 las tasas proyectadas de crecimiento de beneficios se igualan a ambos lados del Atlántico y son muy similares a las esperadas para los índices de mercado. No obstante, cabe recalcar que el crecimiento del sector no es cíclico ni se ha visto afectado por la escalada de guerras comerciales. El sector sanitario ofrece un crecimiento natural de los beneficios, avalado por las dinámicas de crecimiento de la población y envejecimiento poblacional, es decir, está apalancado a volúmenes. Por el lado de precios, la presión a la baja es una realidad, tanto por la entrada de genéricos y biosimilares como por el interés de las compañías en el posicionamiento en formularios en EEUU, que las compañías

contemplan en sus guías financieras y que manejan con planes de mejora de eficiencia. El sector genera caja, reparte dividendo y ofrece la opcionalidad de las operaciones corporativas, por todo ello consideramos que ofrece potencial alcista a medio y largo plazo.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	211	0,10	0	0,00
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY SIRONA	USD	899	0,43	0	0,00
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB	DKK	4.305	2,05	0	0,00
SE0010468116 - ACCIONES ARJO AB	SEK	26	0,01	20	0,01
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP	GBP	613	0,29	3	0,00
US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTH CORP	USD	1.721	0,82	1.315	0,57
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA	USD	803	0,38	612	0,26
US82481R1068 - ACCIONES SHIRE PLC	USD	163	0,08	145	0,06
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO COMPANY	USD	250	0,12	290	0,12
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST	DKK	529	0,25	410	0,18
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR	628	0,30	639	0,27
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMA	USD	1.955	0,93	1.833	0,79
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN	USD	433	0,21	493	0,21
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	428	0,20	325	0,14
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	1.773	0,84	1.582	0,68
JP3323050009 - ACCIONES SAWAI PHARMACEUTICAL	JPY	47	0,02	45	0,02
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	1.612	0,77	1.195	0,51
US30219G1085 - ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HLD	USD	826	0,39	777	0,33
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	491	0,23	416	0,18
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	983	0,47	730	0,31
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	2.867	1,37	3.726	1,60
JP3469000008 - ACCIONES MITSUBISHI TANABE	JPY	119	0,06	139	0,06
SE0000202624 - ACCIONES GETINGE AB	SEK	67	0,03	104	0,04
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	3.631	1,73	3.688	1,59
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	1.077	0,51	1.117	0,48
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	2.750	1,31	2.601	1,12
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	1.613	0,77	3.175	1,37
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN	USD	474	0,23	497	0,21
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	2.363	1,13	2.350	1,01
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	2.446	1,16	2.625	1,13
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	8.792	4,19	8.004	3,44
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	137	0,07	91	0,04
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	4.136	1,97	2.163	0,93
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	1.956	0,93	1.799	0,77
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	658	0,31	749	0,32
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	1.455	0,69	1.074	0,46
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON&CO	USD	820	0,39	713	0,31
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	3.221	1,53	4.114	1,77
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET	USD	1.622	0,77	1.709	0,73
US00817Y1082 - ACCIONES AETNA	USD	4.021	1,91	3.847	1,65
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	7.272	3,46	9.682	4,16
US1510201049 - ACCIONES CELGENE	USD	2.404	1,14	2.747	1,18
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	2.401	1,14	2.363	1,02
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	0	0,00	3.627	1,56
US28176E1082 - ACCIONES JEW LIFESCIENCES	USD	650	0,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	6.825	3,25	5.968	2,57
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH	USD	351	0,17	429	0,18
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	480	0,23	409	0,18
US5324571083 - ACCIONES LILLY	USD	6.902	3,29	6.648	2,86
DK0060534915 - ACCIONES NOVO	DKK	8.655	4,12	9.787	4,21
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	2.276	1,08	2.313	0,99
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	4.311	2,05	3.952	1,70
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNAT.	EUR	5.218	2,49	4.962	2,13
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	10.299	4,90	10.779	4,63
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	8.226	3,92	6.890	2,96
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	9.501	4,52	5.050	2,17
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYRS SQUIBB	USD	3.846	1,83	5.421	2,33
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	580	0,28	471	0,20
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	5.776	2,75	8.025	3,45
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	5.087	2,42	4.669	2,01
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA	JPY	298	0,14	390	0,17
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	1.911	0,91	1.740	0,75
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	6.316	3,01	6.131	2,64
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	9.141	4,35	14.320	6,16
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	4.117	1,96	4.176	1,80
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	11.806	5,62	12.788	5,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>187.570</b>	<b>89,29</b>	<b>188.852</b>	<b>81,18</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>187.570</b>	<b>89,29</b>	<b>188.852</b>	<b>81,18</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>187.570</b>	<b>89,29</b>	<b>188.852</b>	<b>81,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>187.570</b>	<b>89,29</b>	<b>188.852</b>	<b>81,18</b>

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.