

Ibercaja Sanidad

Número de Registro CNMV: 1959
 Fecha de registro: 15 de diciembre de 1999
 Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
 Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
 Depositario: Cecabank, S.A.
 Grupo Depositario: CECA
 Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
 Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Participes		Divisa	Inversión mínima
	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021		
Clase A	7.294.591,96	6.924.529,58	6.712	6.419	EUR	300
Clase B	26.560.415,11	25.320.477,89	15.386	15.853	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er trimestre 2022	2021	2020	2019
Clase A	EUR	109.487	103.772	80.174	172.935
Clase B	EUR	445.009	422.570	326.884	167.789

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er trimestre 2022	2021	2020	2019
Clase A	EUR	15,0093	14,9862	11,9307	12,2115
Clase B	EUR	16,7546	16,6889	13,1589	13,3397

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.er trim. 2022			Acumulado 2022				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,47	-	0,47	0,47	-	0,47	Patrimonio	-
Clase B	0,23	-	0,23	0,23	-	0,23	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario		Base de cálculo
	% efectivamente cobrado		
	1.er trim. 2022	Acumulado 2022	
Clase A	0,05	0,05	Patrimonio
Clase B	0,05	0,05	Patrimonio

	1.er trimestre 2022	4.º trimestre 2021	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,13	0,02	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,29	-0,27	-0,24

Existe a disposición de los participantes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultado en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail 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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: 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: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. 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: Euro.

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acum. 2022	Trimestral				Anual				
	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2.º 2021	2021	2020	2019	2017	
Rentabilidad IIC	0,15	0,15	9,38	0,89	8,22	25,61	-2,30	23,92	-1,04
Rentabilidades extremas ¹	1.º trimestre 2022		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%
Rentabilidad mínima	-2,19	03-02-2022	-2,19	03-02-2022	-7,53	12-03-2020			
Rentabilidad máxima	2,61	25-02-2022	2,61	25-02-2022	5,43	24-03-2020			

¹Sólo 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Acum. 2022	Trimestral				Anual				
	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2.º 2021	2021	2020	2019	2017	
Volatilidad ² de									
Valor liquidativo	13,44	13,44	10,88	9,62	9,07	10,17	23,33	10,17	8,92
Ibex 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,76	16,13	34,16	12,36	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53	0,25	0,15
Índice referencia*	13,57	13,57	10,62	9,40	8,57	10,04	22,04	10,41	8,71
VaR histórico ³	7,99	7,99	7,98	7,90	7,99	7,98	8,17	8,36	7,90

² 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.

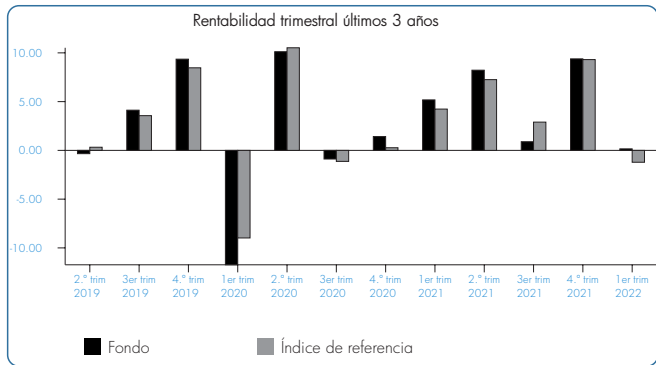
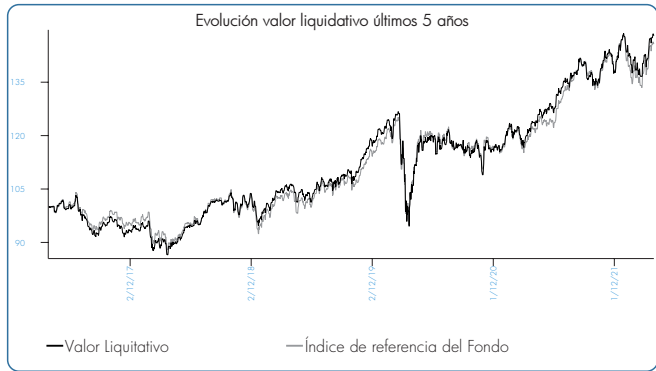
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acum. 2022	Trimestral				Anual				
	1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2.º 2021	2021	2020	2019	2017	
Ratio total de gastos	0,52	0,52	0,54	0,53	0,53	2,13	2,13	2,14	2,11

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



El 12 de abril de 2019 se modifica el benchmark del fondo. El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo.

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2022	Trimestral				Anual			
		1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2.º 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	0,39	0,39	9,65	1,13	8,48	26,83	-1,36	25,12	-1,04
		1.º trimestre 2022		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidades extremas ¹	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima	-2,19	03-02-2022	-2,19	03-02-2022	-7,53	12-03-2020			
Rentabilidad máxima	2,61	25-02-2022	2,61	25-02-2022	5,43	24-03-2020			

¹Sólo 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2022	Trimestral				Anual			
		1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2.º 2021	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	13,44	13,44	10,88	9,62	9,07	10,17	23,33	10,17	8,92
Ibex 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,76	16,13	34,16	12,36	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53	0,25	0,15
Índice referencia*	13,57	13,57	10,62	9,40	8,57	10,04	22,04	10,41	8,71
VaR histórico ³	8,00	8,00	7,99	7,91	8,01	7,99	8,18	8,38	7,97

² 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.

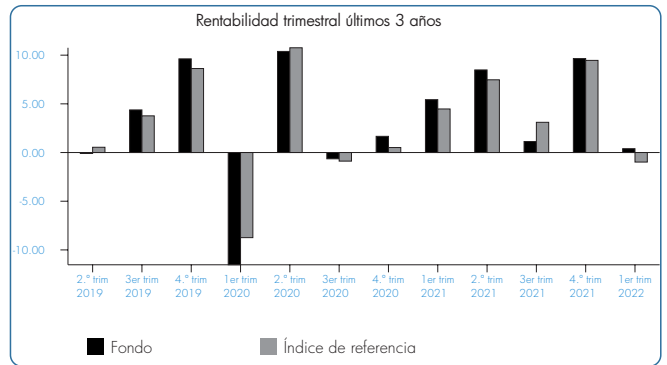
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acum. 2022	Trimestral				Anual			
		1.º 2022	4.º 2021	3.º 2021	2.º 2021	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos	0,28	0,28	0,29	0,29	0,29	1,16	1,16	1,16	2,11

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



El 12 de abril de 2019 se modifica el benchmark del fondo. El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo.

B.Comparativa

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

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	7.799.068	225.758	-2,97
Renta fija internacional	836.107	46.363	-1,65
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	4.306.689	93.008	-4,15
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.399.738	51.849	-5,63
Renta variable euro	43.863	3.142	-5,76
Renta variable internacional	3.706.134	238.836	-7,24
IIC de gestión pasiva ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	564.690	20.280	-3,38
Garantizado de rendimiento variable	44.414	2.565	-2,20
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	3.040.169	80.485	-4,61
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	-	-	-
FMM estándar de valor liquidativo variable	-	-	-
Renta fija euro corto plazo	-	-	-
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-
Total Fondos	21.740.872	762.286	-4,30

* Medias.

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

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

2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2022		31/12/2021	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	536.037	96,67	506.652	96,26
Cartera interior	8.426	1,52	8.628	1,64
Cartera exterior	527.612	95,15	498.024	94,62
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.836	3,04	18.188	3,46
(+/-) RESTO	1.623	0,29	1.502	0,29
TOTAL PATRIMONIO	554.496	100,00	526.342	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

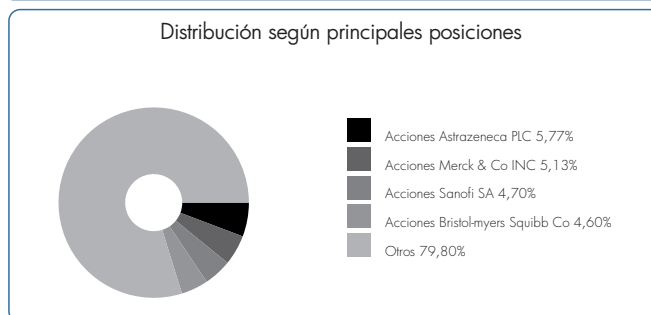
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/21
	Variación 1.º trim. 2022	Variación 4.º trim. 2021	Variación acumul. anual	
526.342	472.646	526.342	-	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	5,01	1,62	5,01	221,48
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	0,46	9,20	0,46	-94,82
(+) Rendimientos de gestión	0,86	9,65	0,86	-90,72
+ Intereses	-	-	-	28,07
+ Dividendos	0,67	0,22	0,67	212,62
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,31	9,32	0,31	-96,53
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,10	-0,01	-105,90
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,12	-	-0,12	-13.914,39
+/- Otros resultados	-	0,01	-	-79,68
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,46	-0,40	-8,51
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,28	1,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,39
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	9,44
- Otros gastos de gestión corriente	-	-0,01	-	-84,83
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,12	-0,07	-34,27
(+) Ingresos	-	-	-	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	554.496	526.342	554.496	-

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Distribución de la inversión	31/3/2022		31/12/2021	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Renta Variable Cotizada	8.426	1,52	8.628	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE	8.426	1,52	8.628	1,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.426	1,52	8.628	1,64
Total Renta Variable Cotizada	516.225	93,12	486.041	92,32
TOTAL RENTA VARIABLE	516.225	93,12	486.041	92,32
TOTAL IIC	11.386	2,05	11.983	2,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	527.612	95,17	498.024	94,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	536.037	96,69	506.652	96,24

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2022 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

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

No aplicable.

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 LMMV)		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 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 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 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: 30.051.540,01 Euros (5,84% sobre patrimonio medio)
 Efectivo venta: 4.512.673,90 Euros (0,88% sobre patrimonio medio)
 - Comisión de depositaria:
 Importe: 253.728,03 Euros (0,0493% sobre patrimonio medio)
 - Comisión pagada por liquidación de valores:
 Importe: 330,00 Euros (0,0001% sobre patrimonio medio)
 - Pagos Emir:
 Importe: 605,00 Euros (0,0001% 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.

La prolongación de la guerra en Ucrania supone un shock negativo para el ciclo económico mundial. La dimensión de esta crisis, si bien es un conflicto que se podría calificar de periférico en base a varios aspectos (peso económico, poblacional e incluso geopolítico), tiene importantes ramificaciones que impactarán de lleno en las perspectivas de crecimiento e inflación del resto de economías desarrolladas. La situación de partida –niveles elevados de crecimiento e inflación en la mayoría de los países desarrollados–, justo a la espera de los primeros cambios de calado por parte de los bancos centrales, no ha sido la ideal. Además, esta crisis ahonda en las presiones en la oferta, manifestadas a través de nuestro indicador sintético de “cuellos de botella”, que se están canalizando a través de aumentos en los precios. El conflicto perjudica las bases del comercio mundial entre dos potencias exportadoras (Rusia de la mayoría de materias primas -entre las que destacan las energéticas y los metales- y Ucrania de las agrícolas, de las que se provee el sector primario y la industria agroalimentaria). Como consecuencia, Europa, y en menor medida EE.UU., se enfrentan a un escenario de corte estancacionista (menor crecimiento -aunque todavía por encima del potencial y mayor inflación), de difícil respuesta por parte de las autoridades (monetarias, en particular). En este punto, los bancos centrales, tanto la Fed como el BCE, han dejado claro que serán fieles a sus objetivos de control de la inflación, aunque esto suponga un freno para el ciclo económico.

En este contexto, los mercados financieros han vivido momentos de gran volatilidad durante el trimestre. En los mercados de renta variable, estamos viendo grandes rotaciones dónde los inversores están buscando sectores beneficiados por la subida de los tipos de interés y de la inflación. Así nos encontramos entre los sectores ganadores recursos básicos, petróleo y gas, telecom, salud y seguros. Mientras los sectores perdedores en lo que va de año se encuentran: retail, autos, bancos, ocio y tecnología.

El sector sanidad ha sido uno de los beneficiados por el contexto tanto macro como bélico. Si bien a su parte “growth” o de crecimiento no le favorece el fuerte repunte de los tipos de interés en EE.UU, que han pasado del 1,51% a final de 2021 al 2,34% al final del trimestre, el contexto de rebaja de estimaciones de crecimiento del PIB y potencial escenario de estancación (alta inflación con ralentización del crecimiento económico), ha provocado que el sector salud desplegara su carácter defensivo. Los subsectores con mejor comportamiento han sido grandes grupos farmacéuticos, distribución y aseguradoras de salud (MCO, por sus siglas en inglés), mientras que la subcontrata de investigación (CRO, por sus siglas en inglés), salud animal, biotecnología y el vertical dental, vectores que cotizan a múltiplos elevados, han sufrido grandes correcciones en un contexto de rigor en cuanto al múltiplo de valoración pagado.

En este sentido, Ibercaja Sanidad se ha visto favorecido por todas estas dinámicas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Sanidad y lo hemos bajado en Consumo Discrecional. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU., Reino Unido y Bélgica y la hemos reducido a Francia, Irlanda y Suiza.

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 -1,22% (Clase A) y del -0,98% (Clase B), frente a la rentabilidad del 0,15% de la clase A y del 0,39% de la clase B. La diferencia positiva del fondo frente a su índice de referencia se debe a la selección de valores en cartera, concretamente de AstraZeneca, Sanofi, BristolMyers y Merck USA.

A partir del 1 de enero de 2021, el benchmark incluido en el folleto (60% NDWUHC + 35% M7EUOHC + 5% Repo Mes) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (97% NDWUHC Index + 3% EGBO Index). Esta modificación se ha realizado para tratar que el índice de referencia, que se usa a efectos comparativos, sea más representativo de la política de inversiones del fondo.

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

A fecha 31 Marzo 2022, el patrimonio de la clase A ascendía a 109.487 miles de euros, variando en el periodo en 5.715 miles de euros, y un total de 6.712 participes. El patrimonio de la clase B ascendía a 445.009 miles de euros, variando en el periodo en 22.439 miles de euros, y un total de 15.386 participes. La rentabilidad simple trimestral de la clase A es del 0,15% y del 0,39% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,52% de la clase A y del 0,28% de la clase B sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un -4,30%. La positiva evolución del sector salud en bolsa en el trimestre ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija en un contexto de corrección de ésta.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en Francia, España e Irlanda han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en EE.UU., Reino Unido y Bélgica destacan positivamente. Por sectores, Consumo Discrecional e IIC extranjeras son los de peores resultados; Sanidad destaca positivamente. Por posiciones individuales, AstraZeneca, BristolMyers, Merck USA, Humana y Vertex Pharmaceuticals han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Icon, Orpea, Pfizer, Iqvia y Agilent Technology son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 4.447.022,41 euros. Concretamente, hemos comprado AstraZeneca, Avantor, Iqvia y UCB, entre otras, y hemos vendido Korian y Orpea, 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 -29.951,71 euros en el periodo. 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 2,11%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 94,64% en renta variable (94,64% en inversión directa), un 2,05% en IICs y un 3,04% en liquidez. Por divisas: dólar (61,89%), euro (16,53%), libra esterlina (9,83%), franco suizo (7%) y corona danesa (4,26%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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 7,99% para la clase A y de un 8% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El sector salud ha reducido con fuerza el diferencial en múltiplo de valoración con su respectivo índice de mercado. En el caso de EE.UU el fuerte descuento con el que cotizaba se ha minorado con fuerza, no obstante aún quedaría potencial hasta que cotizara en línea con el descuento histórico frente a mercado del -10%. En Europa el sector cotiza con fuerte prima frente a mercado, del 37%, en máximos históricos, frente al 10% de prima de media de largo plazo. El sector ofrece un crecimiento de ingresos de dígito simple medio-alto y apalancamiento operativo que conduce a un crecimiento de beneficio por acción de media del 10%. Dado que 2022 es un año de elecciones de medio mandato en EE.UU, no se espera una resolución más dura que la planteada en noviembre a la regulación del precio de los medicamentos en el programa Medicare. La publicación de resultados de primer trimestre se espera benigna y el foco está puesto en el éxito del pipeline de las compañías, si bien la correlación ha aumentado. El sector continuará desplegando su carácter defensivo, en un contexto macro de alta inflación y ralentización del crecimiento. No obstante, el colchón de valoración se cierra y, por ello, continuaremos gestionando de forma activa la exposición a los diferentes subsectores tratando de identificar aquellos valores en los verticales más penalizados al inicio del trimestre. Confiamos en el potencial de revalorización del fondo a largo plazo debido a su apalancamiento a la temática de envejecimiento poblacional y avance científico.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica en este informe.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total