

Fondo de Inversión mobiliaria

# Ibercaja Sanidad

Número de Registro CNMV: 1959  
 Fecha de registro: 15 de diciembre de 1999  
 Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.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
	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024		
Clase A	6.184.102,04	6.465.121,74	5.946	6.137	EUR	300
Clase B	11.019.275,89	10.763.525,73	10.895	10.946	EUR	6

### Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2025			
		2025	2024	2023	2022
Clase A	EUR	87.169	104.740	100.590	129.047
Clase B	EUR	178.903	199.891	382.485	486.145

### Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2025			
		2025	2024	2023	2022
Clase A	EUR	14,0956	16,2009	15,1967	15,3024
Clase B	EUR	16,2355	18,5711	17,2536	17,2061

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.er sem. 2025			Acumulado 2025				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,94	-	0,94	0,94	-	0,94	Patrimonio	-
Clase B	0,46	-	0,46	0,46	-	0,46	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	1.er sem. 2025	Acumulado 2025		
Clase A	0,10	0,10		Patrimonio
Clase B	0,10	0,10		Patrimonio

	1.er semestre 2025			
	2025	2024	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,05	0,08	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,52	2,16	1,52	2,56

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en [igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto:igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio 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](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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: **Vocación inversora:** Renta Variable Internacional

**Perfil de riesgo:** 3 (en una escala del 1 al 7)

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

**Operativa en instrumentos derivados:** 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. 2025	Trimestral			Anual			
	2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	
Rentabilidad IIC	-12,99	-12,43	-0,64	-3,87	0,48	6,61	-0,69

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2025		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-4,51	04-04-2025	-4,51	04-04-2025
Rentabilidad máxima	3,26	12-05-2025	3,26	12-05-2025

<sup>1</sup> 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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acum. 2025	Trimestral			Anual		
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023
Valor liquidativo	17,03	21,09	11,54	11,12	11,76	10,00	10,55
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76
VaR histórico <sup>3</sup>	8,03	8,03	7,68	7,21	7,34	7,21	7,82

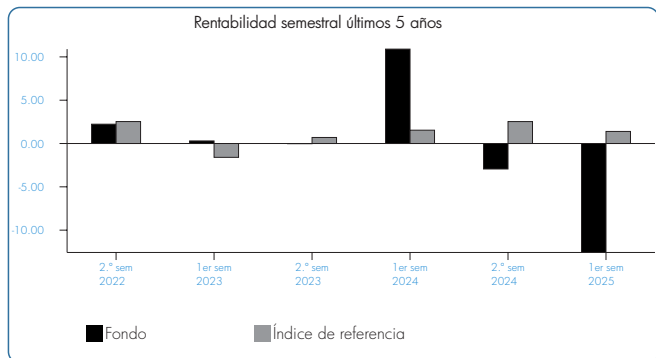
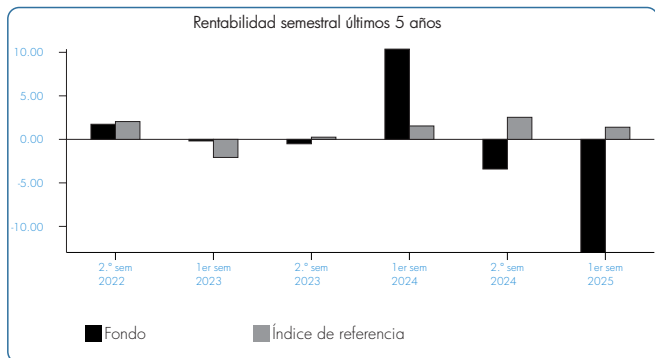
<sup>2</sup> Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

<sup>3</sup> 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. 2025	Trimestral			Anual				
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020
	1,05	0,53	0,52	0,54	0,53	2,13	2,12	2,12	2,13

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 24 de junio de 2022 se modifica la política de inversión del fondo. El 12 de diciembre de 2023 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone del benchmark que ha tenido el fondo hasta el 12.12.23 y la evolución de la Letra a un año, a partir de entonces.

El 24 de junio de 2022 se modifica la política de inversión del fondo. El 12 de diciembre de 2023 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone del benchmark que ha tenido el fondo hasta el 12.12.23 y la evolución de la Letra a un año, a partir de entonces.

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2025	Trimestral					Anual	
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	
Rentabilidad IIC	-12,58	-12,22	-0,40	-3,64	0,72	7,64	0,28	

Rentabilidades extremas<sup>1</sup>

	2.º trimestre 2025		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
	Rentabilidad mínima	-4,50	04-04-2025	-4,50
Rentabilidad máxima	3,26	12-05-2025	3,26	12-05-2025

<sup>1</sup> Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acum. 2025	Trimestral					Anual	
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	
Valor liquidativo	17,03	21,09	11,54	11,12	11,76	10,00	10,55	
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	
VaR histórico <sup>3</sup>	8,03	8,03	7,68	7,21	7,34	7,21	7,82	

<sup>2</sup> Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

<sup>3</sup> 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020
	0,57	0,29	0,28	0,29	0,29	1,16	1,15	1,15	1,16

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

B.Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 semestral media**
Renta fija euro	16.553.491	361.832	1,68
Renta fija internacional	514.257	29.266	-0,82
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	3.280.344	77.532	0,19
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.042.847	36.796	-1,03
Renta variable euro	49.224	2.648	24,74
Renta variable internacional	3.711.955	171.580	-3,85
IIC de gestión pasiva <sup>1</sup>	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	366.530	14.629	1,23
Garantizado de rendimiento variable	10.050	384	4,29
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	1.355.244	25.708	1,03
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	576.820	2.864	1,01
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-
<b>Total Fondos</b>	<b>27.460.762</b>	<b>723.239</b>	<b>0,59</b>

\* Medias.

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

<sup>1</sup> 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	30/6/2025		31/12/2024	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	254.843	95,78	296.305	97,27
Cartera interior	-	-	-	-
Cartera exterior	254.843	95,78	296.305	97,27
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.585	2,85	5.296	1,74
(+/-) RESTO	3.644	1,37	3.030	0,99
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>266.072</b>	<b>100,00</b>	<b>304.631</b>	<b>100,00</b>

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 31/12/24
	Variación 1.º sem. 2025	Variación 2.º sem. 2024	Variación acumul. anual	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,26	-1,89	0,26	-112,59
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-13,33	-3,07	-13,33	300,25
(+) Rendimientos de gestión	-12,46	-2,29	-12,46	402,83
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	-14,51
+ Dividendos	1,15	0,64	1,15	67,21
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,29	-2,97	-13,29	312,61
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,30	0,01	-0,30	-2.740,73
+/- Otros resultados	-0,04	0,01	-0,04	-411,58
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(+) Gastos repercutidos	-0,87	-0,79	-0,87	2,03
- Comisión de gestión	-0,62	-0,64	-0,62	-9,78
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-8,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,77
- Otros gastos de gestión corriente	-	-0,01	-	-75,44
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,04	-0,14	256,72
(+) Ingresos	-	-	-	-26,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-26,81
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>266.072</b>	<b>304.631</b>	<b>266.072</b>	<b>-</b>

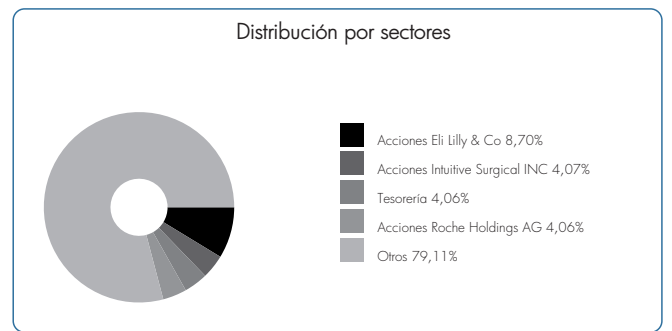
**3. Inversiones financieras**

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2025		31/12/2024	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES INSULET CORP	USD	3.805	1,43	3.600	1,18
ACCIONES DANAHER CORP	USD	6.536	2,46	5.100	1,67
ACCIONES LONZA GROUP	CHF	4.837	1,82	4.566	1,50
ACCIONES VERTEX PHARMA	USD	4.344	1,63	4.473	1,47
ACCIONES ZOETIS	USD	3.043	1,14	3.620	1,19
ACCIONES IQVIA HOLDINGS	USD	2.674	1,00	3.796	1,25
ACCIONES QIAGEN NV	EUR	4.729	1,78	6.892	2,26
ACCIONES ALCON INC	CHF	1.153	0,43	1.257	0,41
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	4.047	1,52	4.403	1,45
ACCIONES ILLUMINA	USD	1.138	0,43	1.815	0,60
ACCIONES THERMO FISHER	USD	7.121	2,68	6.884	2,26
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	2.674	1,01	3.336	1,10
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	10.834	4,07	11.848	3,89
ACCIONES UCB SA	EUR	-	-	4.776	1,57
ACCIONES ABBVIE INC	USD	7.254	2,73	7.907	2,60
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	5.684	2,14	7.228	2,37
ACCIONES BIOGEN INC	USD	2.264	0,85	3.139	1,03
ACCIONES ELEVANCE HEALTH	USD	6.006	2,26	6.485	2,13
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	6.880	2,59	7.075	2,32
ACCIONES BECTON DICKINSON&CO	USD	1.754	0,66	7.670	2,52
ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	5.436	2,04	5.025	1,65
ACCIONES ZIMMER BIOMET	USD	2.863	1,08	3.775	1,24
ACCIONES GSK PLC	GBP	3.113	1,17	3.129	1,03
ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	7.393	2,78	7.013	2,30
ACCIONES AGILENT	USD	2.052	0,77	2.660	0,87
ACCIONES EW LIFESCIENCES	USD	8.294	3,12	8.938	2,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2025		31/12/2024	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	10.719	4,03	14.414	4,73
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	1.223	0,46	1.341	0,44
ACCIONES LILLY	USD	23.147	8,70	26.844	8,81
ACCIONES NOVO	DKK	10.706	4,02	12.447	4,09
ACCIONES HCA HEALTHCARE	USD	1.869	0,70	2.247	0,74
ACCIONES CIGNA	USD	2.510	0,94	2.387	0,78
ACCIONES AMGEN	USD	5.279	1,98	5.610	1,84
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	3.043	1,14	4.256	1,40
ACCIONES SANOFI SA	EUR	9.332	3,51	4.642	1,52
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	7.542	2,83	8.130	2,67
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	8.990	3,38	17.187	5,64
ACCIONES BRISTOL-MYRS SQUIBB	USD	3.478	1,31	4.838	1,59
ACCIONES PFIZER	USD	6.087	2,29	7.585	2,49
ACCIONES MEDTRONIC	USD	6.909	2,60	7.980	2,62
ACCIONES TAKEDA	JPY	2.355	0,88	2.311	0,76
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	6.070	2,28	5.747	1,89
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	7.764	2,92	8.334	2,74
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	10.790	4,06	10.620	3,49
ACCIONES NOVARTIS	CHF	6.349	2,39	7.341	2,41
Total Renta Variable Cotizada		250.090	94,01	290.670	95,44
TOTAL RENTA VARIABLE		250.090	94,01	290.670	95,44
PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ BIOTECH	USD	4.755	1,79	5.635	1,85
TOTAL ICC		4.755	1,79	5.635	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		254.844	95,80	296.305	97,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		254.844	95,80	296.305	97,29

**3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2025 (% sobre el patrimonio total)**



**3.3. Operativa en derivados**

Posiciones abiertas a 30/6/2025 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
DJ Europe Stoxx Health	C/ FUTURO S/ STOXX 600 HEALTH A:0925	3.100	Inversión
THE HEALT CARE SELECT SECTOR INDEX	C/ FUTURO S/EMINI HEALTH CARE SELECT A:0925	3.010	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>6.110</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6.110</b>	

**4. Hechos relevantes**

	Sí	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**

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo: Con fecha 3 de junio de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV que, a partir del 1 de junio de 2025, el valor liquidativo de las respectivas clases de participaciones de la IIC se publicará en la página web de la Sociedad Gestora, dejando de publicarse en el boletín de cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	Sí	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 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 100% del capital de la Gestora.  
 \* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGILIC 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: 12.981.822,36 Euros (4,40% sobre patrimonio medio)  
 Efectivo venta: 15.906.112,72 Euros (5,39% sobre patrimonio medio)  
 - Comisión de depositaria:  
 Importe: 292.428,63 Euros (0,0991% sobre patrimonio medio)  
 - Comisión pagada por liquidación de valores:  
 Importe: 810,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)  
 - Tarifa CSDR por Operación liquidada:  
 Importe: 0,10 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

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

No aplicable.

**9. Anexo explicativo del informe periódico**

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  
 a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  
 La primera mitad de año ha sido convulsa en los mercados financieros. Tras una abrupta corrección iniciada por el sector tecnológico y los miedos de sobrecapacidad en infraestructura para IA, apuntalados por la aparición de DeepSeek, siguió el devenir arancelario de Trump con amenazas exorbitadas y miedos de recesión en Estados Unidos que motivó correcciones generalizadas. Los mínimos se alcanzaron el 7 de abril, antesala de una fuerte recuperación en V, que hizo repuntar al índice global MSCI World un 24%. Así, el MSCI World, en dólares, sube un 8,59% en la primera mitad de año, con sectores como industriales, financieras, eléctricas y servicios de comunicación repuntando más de un 10%; mientras que consumo discrecional y sanidad quedan a la cola con correcciones. A destacar en el semestre la fuerte depreciación del dólar, que pierde un 12,16% frente al euro. En este contexto, el sector sanidad ha experimentado un mal comportamiento motivado por (i) los titulares relacionados con los recortes a la financiación de programas públicos e investigación y (ii) precios de los medicamentos en los EE.UU. e (iii) imposición de aranceles geográficos así como específicos (Sección 232). Por subsectores del índice de salud en EEUU, en dólares: Aseguradoras y gestoras de salud corrigen un 28,3% en el semestre, lastradas por la fuerte corrección de UnitedHealth y Centene, que ponen de manifiesto la problemática de los programas Medicare y Medicaid, así como de los intercambios ("exchanges") de salud creados por el ACA ("Affordable Care Act"); le sigue ciencias de la vida con una corrección del 17,7%, debido al anuncio de intenciones de recorte del presupuesto discrecional del departamento de salud en 1/3, donde una parte importante se refiere a recortes en becas de investigación y costes asociados dentro de la reestructuración del Instituto Nacional de Salud (NIH). Proveedores de salud corrige un 6,5%, farmacéuticas un 4,3%; mientras que tecnología médica y biotecnología suben un 9,3% y 3,7%, respectivamente. Cuando convertimos a euro, todos los subsectores citados registran pérdidas. La mala evolución del sector a ambos lados del Atlántico ha motivado el comportamiento del liquidativo del fondo.  
 b) Decisiones generales de inversión adoptadas.  
 Durante el periodo, hemos subido el peso en Opciones y Futuros y lo hemos bajado en Sanidad e IIC extranjeras. Por países, hemos aumentado la exposición a Francia, Europa y Alemania y la hemos reducido a EE.UU., Bélgica y Holanda.  
 c) Índice de referencia.  
 La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 1,39%.  
 d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.  
 A fecha 30 Junio 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 87.169 miles de euros, variando en el periodo en -17.571 miles de euros, y un total de 5.946 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 178.903 miles de euros, variando en el periodo en -20.988 miles de euros, y un total de 10.895 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -12,99% y del -12,58% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,05% de la clase A y del 0,57% de la clase B sobre patrimonio.  
 e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.  
 La rentabilidad ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 0,59%. La negativa evolución del sector sanidad en el semestre no ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.  
 a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.  
 Las compañías cotizadas en EE.UU., Dinamarca y España han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Suiza, Reino Unido y Japón destacan positivamente. Por sectores, Sanidad y IIC extranjeras son los de peores resultados; ningún sector destaca positivamente. Por posiciones individuales, Novartis, Roche, Smith&Nephew, Gilead Sciences y

**9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)**

Boston Scientific han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en UnitedHealth Group, Merck &Co, Novo Nordisk, Eli Lilly y Becton Dickinson son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -36.752.291,73 euros. Concretamente hemos comprado UnitedHealth Group, Thermo Fisher Scientific, Danaher, Sanofi y Novo Nordisk; y hemos vendido UCB, Qiagen, Novartis, Essilor Luxottica, Medtronic, HCA Healthcare, Merck&Co y Boston Scientific.  
 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 -8.939,94 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 1,81%.  
 d) Otra información sobre inversiones.  
 El fondo se encuentra invertido un 96,3% en renta variable (94,01% en inversión directa y 2,29% a través de instrumentos derivados), un 1,79% en IICs y un 2,85% en liquidez. Por divisas: dólar (65,04%), euro (14%), franco suizo (9,77%), libra esterlina (6,16%) y corona danesa (4,04%) son sus principales divisas.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.  
 N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.  
 El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 8,03% para la clase A y de un 8,03% 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.  
 Tras una recuperación en V y la recuperación de máximos en los índices globales de renta variable, esperamos que los próximos meses sean de consolidación, más aún cuando la liquidez en mercado es menor en periodo estival. El impacto arancelario no se ha trasladado todavía a inflación porque, entre otras razones, todavía no ha entrado en vigor el arancel mínimo del 10% anunciado el 2 de abril, ni las tarifas específicas en función del déficit comercial. Al mismo tiempo, a diferencia de 2018, el dólar se ha depreciado, lo cual agrava el impacto para las cuentas de resultados de las empresas americanas y, por ende, el consumidor. En este contexto, y tras el mal comportamiento en absoluto y relativo del sector frente a mercado, consideramos que presenta una oportunidad de inversión. En un entorno de dudas macro y caída de tipos debería recuperar toda vez que las revisiones iniciadas por la Administración Trump arrojan claridad. Trump pone sobre la mesa iniciativas para rebajar el costo de los medicamentos, reubicar manufactura y pago de impuestos, que deben conjugarse con la seguridad del suministro y el liderazgo en innovación médica. El probable desenlace sea una situación menos extrema que la que se descuenta actualmente de un escenario agresivo de recortes en investigación médica, de mayor agresividad en descuentos IRA, aranceles recíprocos y específicos.

**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).**

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