

FONCAIXA MULTISALUD, FI

Nº Registro CNMV: 1552

Informe Semestral del Primer Semestre 2015

Gestora: 1) INVERCAIXA GESTION, S.A., SGIIC

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.laCaixa.es o www.InverCaixa.es.

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

Dirección

Av. Diagonal, 621, Torre 2 Planta 7ª - 08028 Barcelona

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.laCaixa.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: 07/08/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 - Medio-alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo global de renta variable que invertirá entre el 75% y el 100% en valores relacionados con el sector de la salud (empresas farmacéuticas tanto productoras como distribuidoras, empresas de instrumentos médicos, de biotecnología, de perfumería, de cosmética, empresas de seguros sanitarios,...). Las inversiones en renta variable se materializan en cualquier tipo de valores (alta, media o baja capitalización). Las inversiones se dirigen principalmente al mercado americano y europeo complementado con algunas compañías japonesas.

La inversión máxima en mercados emergentes no podrá superar el 15%

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe.

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 | 2015 | 2014 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 2,80 | 2,68 | 2,80 | 6,49 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,07 | 0,05 | 0,07 | 0,08 |

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 32.252.753,23 | 19.339.254,14 |
| Nº de Partícipes | 29.524 | 14.814 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 1.00 Participaciones | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 561.709 | 17,4159 |
| 2014 | 281.476 | 14,5547 |
| 2013 | 68.619 | 11,1304 |
| 2012 | 12.869 | 8,6931 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,82 | 0,00 | 0,82 | 0,82 | 0,00 | 0,82 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,10 | | | 0,10 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2015 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2014 | 2013 | 2012 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 19,66 | -2,16 | 22,30 | 4,72 | 13,45 | 30,77 | 28,04 | 22,49 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,32 | 29-04-2015 | -2,32 | 29-04-2015 | -2,09 | 15-10-2014 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,03 | 08-05-2015 | 2,68 | 08-01-2015 | 3,28 | 18-12-2014 |

(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 2015 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2014 | 2013 | 2012 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,95 | 15,93 | 13,56 | 16,23 | 9,18 | 11,82 | 10,36 | 9,78 | |
| Ibex-35 | 19,81 | 19,69 | 19,83 | 24,88 | 15,97 | 18,45 | 18,62 | 27,77 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,27 | 0,28 | 0,26 | 0,35 | 0,28 | 0,38 | 1,60 | 2,24 | |
| DJ Health Care Titans 30 (DJTHCA) | 19,20 | 20,68 | 17,20 | 22,22 | 11,64 | | 12,61 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,59 | 4,59 | 4,63 | 4,70 | 4,76 | 4,70 | 4,96 | 5,22 | |

(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.

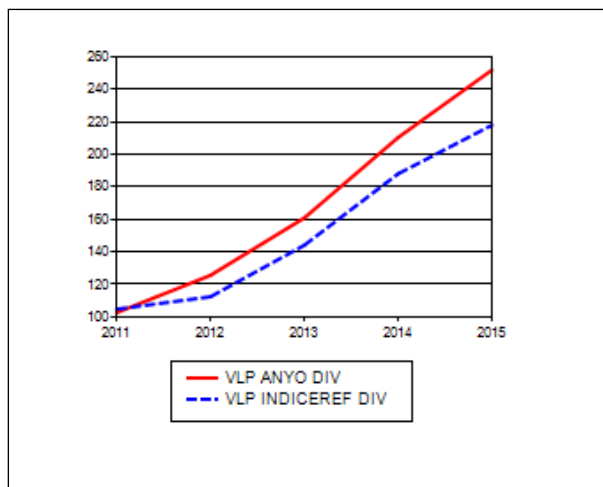
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2015 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2014 | 2013 | 2012 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,92 | 0,46 | 0,46 | 0,47 | 0,47 | 1,86 | 1,39 | 1,91 | |

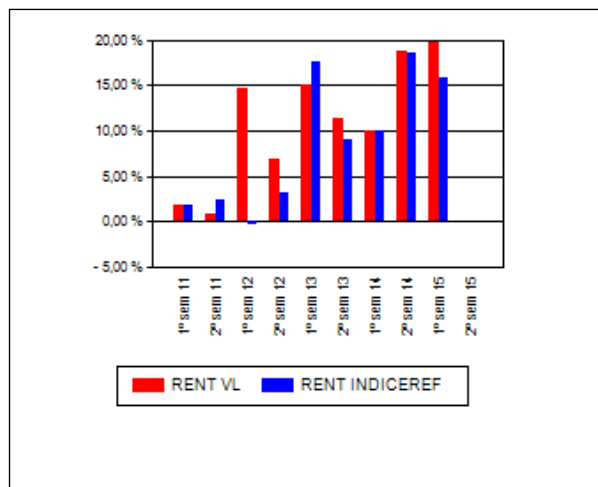
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 7 de mayo de 2010 se modificó la política de inversión del compartimento, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 1.930.877 | 59.361 | -0,05 |
| Renta Fija Euro | 6.515.135 | 188.364 | -0,79 |
| Renta Fija Internacional | 194.485 | 7.896 | 8,22 |
| Renta Fija Mixta Euro | 3.221.729 | 14.933 | 1,82 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 7.795.650 | 213.020 | 0,99 |
| Renta Variable Mixta Euro | 53.532 | 1.866 | 4,57 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 2.533.933 | 70.724 | 2,06 |
| Renta Variable Euro | 821.607 | 31.369 | 10,38 |
| Renta Variable Internacional | 2.406.050 | 122.685 | 12,57 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 6.794.636 | 221.500 | 0,64 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 1.202.075 | 47.171 | -0,22 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 561.127 | 22.707 | 3,80 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 292.013 | 5.156 | 0,94 |
| Global | 2.178.358 | 30.355 | 8,51 |
| Total fondos | 36.501.206 | 1.037.107 | 2,17 |

*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)

| | Fin período actual | Fin período anterior |
|--|--------------------|----------------------|
|--|--------------------|----------------------|

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 498.302 | 88,71 | 253.703 | 90,13 |
| * Cartera interior | -83 | -0,01 | -22 | -0,01 |
| * Cartera exterior | 498.385 | 88,73 | 253.725 | 90,14 |
| * 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) | 31.882 | 5,68 | 27.227 | 9,67 |
| (+/-) RESTO | 31.525 | 5,61 | 547 | 0,19 |
| TOTAL PATRIMONIO | 561.709 | 100,00 % | 281.476 | 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) | 281.476 | 112.739 | 281.476 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 42,51 | 73,86 | 42,51 | 51,74 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 13,41 | 14,92 | 13,41 | 384,14 |
| (+) Rendimientos de gestión | 14,73 | 16,07 | 14,73 | 141,65 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 177,00 |
| + Dividendos | 1,48 | 0,73 | 1,48 | 432,10 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -96,87 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 13,05 | 14,62 | 13,05 | 135,19 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,05 | 0,12 | -0,05 | -204,53 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,25 | 0,60 | 0,25 | 11,82 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,32 | -1,16 | -1,32 | 201,05 |
| - Comisión de gestión | -0,82 | -0,83 | -0,82 | 160,28 |
| - Comisión de depositario | -0,10 | -0,10 | -0,10 | 160,28 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5,21 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 107,91 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,40 | -0,22 | -0,40 | 373,20 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 41,43 |
| + 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 | 41,43 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 561.709 | 281.476 | 561.709 | |

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 RV COTIZADA | 498.496 | 88,75 | 253.913 | 90,20 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 498.496 | 88,75 | 253.913 | 90,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 498.496 | 88,75 | 253.913 | 90,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 498.496 | 88,75 | 253.913 | 90,20 |

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

Los productos estructurados suponen un % 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 |
|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente renta fija | | 0 | |
| Total subyacente renta variable | | 0 | |
| Total subyacente tipo de cambio | | 0 | |
| Total otros subyacentes | | 0 | |
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| Total subyacente renta fija | | 0 | |
| FUT PFIZER | FUTURO FUT PFIZER 100 | 34.322 | Inversión |
| F JOHNSON | FUTURO F JOHNSON 100 FISICA | 26.823 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 61.145 | |
| JPY | CONTADO YEN JAPONES FISICA | 13.542 | Inversión |
| GBP | CONTADO LIBRA ESTERLINA FISICA | 1.688 | Inversión |
| CHF | CONTADO FRANCO SUIZO FISICA | 1.730 | Inversión |
| USD | CONTADO DOLAR USA FISICA | 9.006 | Inversión |
| USD | CONTADO DOLAR USA FISICA | 7.608 | Inversión |
| AUD | CONTADO DOLAR AUSTRALIANO FISICA | 4.691 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente tipo de cambio | | 38266 | |
| Total otros subyacentes | | 0 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 99411 | |

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 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

| |
|--|
| <p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 580.537.998,21 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,64 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 391.913.137,34 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,43 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 50.603.613,43 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.</p> |
|--|

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,02% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 980,43 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe de Gestión: Los activos financieros han tenido un comportamiento, en el segundo trimestre, completamente diferente a los del primero. Después de un primer trimestre absolutamente remarcable en el rendimiento de los activos financieros, el segundo ha supuesto una caída en la mayoría, dejando el acumulado del año en retornos negativos para la mayoría de los activos de renta fija (con la excepción del high yield y de los mercados emergentes tanto en gobiernos como en crédito) y reduciendo el retorno positivo de las bolsas, aunque en balance todavía ofrezcan la mayoría retornos bastante por encima de la media anual. En Europa el mercado español se ha quedado rezagado ofreciendo una subida no obstante del 6.8% incluyendo los dividendos, mientras que el resto de bolsas se acercaban o sobrepasaban el 10%. En divisas el euro ha frenado su caída en el trimestre, apreciándose en tipo de cambio efectivo un 1.8% y cerca de un 3% frente al dólar. Las materias primas han estabilizado sus precios gracias a la recuperación del precio de petróleo, que ha compensado la caída de la mayor parte del resto de los commodities. El trimestre ha estado muy marcado en la política monetaria por el inicio del programa de reflación cuantitativa (compra de bonos) por parte del BCE, a un ritmo de sesenta mil millones de euros al mes que ha contribuido a frenar los miedos a la deflación que existen en la eurozona. Como ha sucedido en otras experiencias previas de programas similares implementados por otros bancos centrales, las rentabilidades de los bonos gubernamentales han respondido subiendo. A pesar de que el tamaño de las compras hacía temer que bajara mucho las rentabilidades porque la demanda de bonos excedía con mucho a la oferta prevista en mercado, el efecto de expectativas de recuperación en crecimiento e inflación ha podido más que ese desajuste entre oferta y demanda. En Estados Unidos la Reserva Federal ha seguido con su discurso de advertir que en cuanto los datos económicos lo permitan van a iniciar las subidas del tipo de interés de intervención para ir recuperando la capacidad de mover los tipos en la siguiente recesión económica. El mercado no obstante se muestra escéptico sobre estas subidas. En Japón se ha seguido el programa de estímulo monetario según se preveía, y a este proceso de estímulo monetario se ha unido el banco central chino con bajadas tanto de los tipos como liberando reservas del sistema bancario para concesión de más préstamos mientras se reestructura la deuda de las provincias chinas. El otro elemento que ha marcado con fuerza la renta fija ha sido el tensionamiento progresivo de las negociaciones entre Grecia y las instituciones internacionales sobre el programa de rescate y la petición de reformas estructurales por parte de los acreedores. Ese tensionamiento ha desembocado en la ruptura de las negociaciones, la convocatoria de un referéndum en Grecia para saber si se aceptan las condiciones pedidas y un aumento de la incertidumbre sobre la permanencia de Grecia en el euro e incluso en la Unión Europea. Esta incertidumbre se ha traducido en el resto de los mercados de deuda de la periferia de Europa en un aumento de las primas de riesgo, aunque sin llevarlas a zonas que indiquen un contagio a otros países. En cuanto a los mercados de renta variable, las subidas de tipos han contrarrestado con pequeñas compresiones de múltiplos la mejora en beneficios que se empiezan a generar en las compañías los mayores crecimientos económicos y los movimientos de divisas. Es de destacar el movimiento alcista de la bolsa china ante las políticas de estímulo monetario y el traslado de flujo de dinero del sector inmobiliario a la bolsa, con aparición de millones de nuevos inversores chinos que han contribuido a que se generen algunos excesos de valoración en partes del mercado de acciones del país. Para el global de bolsas representada por el índice Morgan Stanley world de bolsas desarrolladas el trimestre ha sido de

consolidación con rendimientos ligeramente negativos

El patrimonio del fondo ha aumentado en un 99,56% en el período y el número de partícipes ha aumentado en un 99,30%. Los gastos soportados por el fondo han sido un 0,92% en el período.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del 19,66%, superior a la media de la gestora. El índice de referencia del fondo es el DJ Health Care Titans 30 (DJTHCA), que ha obtenido una rentabilidad en euros de un 15,90%.

Dado el entorno de los mercados el fondo tiene la mayor parte de su patrimonio invertido en compañías farmacéuticas, un 70% de su cartera a cierre del periodo. El resto de la cartera se completa con un 13% en productos médicos, un 10% en biotecnología y un 7% en servicios médicos.

Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de acciones, futuros y divisas.

La volatilidad del fondo ha sido del 14,95%, superior a la de la letra del tesoro.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido un 10,31%.

Perspectivas para el 3º trimestre 2015: Tradicionalmente los meses de verano son meses de volatilidad y de rendimiento inferior a la media para los activos de renta variable, mientras que en renta fija no hay una diferencia muy fuerte de rentabilidad sobre el resto del ejercicio, estando mucho más marcados por la tendencia general de subidas o bajadas de tipos de interés del ejercicio. En nuestra visión seguimos pensando que de corto plazo las incertidumbres de la situación griega podrán condicionar el rendimiento de los activos europeos. Para otros mercados vemos tendencias ligeramente alcistas en tipos de interés en prácticamente todos los mercados, y mantenemos la preferencia por los activos con algo más de riesgo tanto dentro de la renta fija como la propia renta variable. El apoyo de las políticas monetarias laxas tanto en Europa como en Japón son un soporte muy fuerte para los activos financieros, estimamos aceleración de crecimiento en Estados Unidos y Europa y una caída controlada en el ritmo de crecimiento de China. Las materias primas y las divisas pueden estar preparando un pequeño cambio de tendencia. En resumen continuaciones del proceso de consolidación de los mercados y preparándonos para un escenario que creemos más optimista para final de año.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00BBGT3753 - ACCIONES MALLINCKRODT P | USD | 5.126 | 0,91 | | |
| IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC | USD | 4.861 | 0,87 | | |
| IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC | USD | 15.506 | 2,76 | | |
| US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO | USD | 14.756 | 2,63 | 4.201 | 1,49 |
| US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC | USD | | | 1.287 | 0,46 |
| US00817Y1082 - ACCIONES AETNA | USD | 12.035 | 2,14 | 5.165 | 1,84 |
| US0311621009 - ACCIONES AMGEN | USD | 21.665 | 3,86 | 10.264 | 3,65 |
| US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC | USD | 8.071 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| US09062X1037 - ACCIONES IDEC | USD | 34.084 | 6,07 | 1.568 | 0,56 |
| US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS | USD | 19.561 | 3,48 | | |
| US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP | USD | 11.449 | 2,04 | 13.461 | 4,78 |
| US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS | USD | | | 13.411 | 4,76 |
| US58501N1019 - ACCIONES MEDIVATION INC | USD | | | 9.345 | 3,32 |
| US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTI | USD | | | 1.107 | 0,39 |
| US7908491035 - ACCIONES ST. JUDE MEDICA | USD | 23.077 | 4,11 | 13.333 | 4,74 |
| US8636671013 - ACCIONES STRYKER | USD | 3.511 | 0,62 | 7.146 | 2,54 |
| US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMA | USD | 14.711 | 2,62 | 4.300 | 1,53 |
| US91324P1021 - ACCIONES UNTDHELTH | USD | 7.487 | 1,33 | 8.132 | 2,89 |
| JP3160400002 - ACCIONES EISAI | JPY | 34.982 | 6,23 | | |
| JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS | JPY | 17.394 | 3,10 | | |
| JP3197600004 - ACCIONES ONO PHARMACEUTI | JPY | 20.710 | 3,69 | | |
| JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI | JPY | 5.469 | 0,97 | 9.692 | 3,44 |
| JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA | JPY | 5.728 | 1,02 | | |
| JP3942400007 - ACCIONES YAMANOUCHI | JPY | 6.112 | 1,09 | 13.539 | 4,81 |
| GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN | GBP | 48.884 | 8,70 | 27.372 | 9,72 |
| GB0009895292 - ACCIONES ZENECA | GBP | | | 27.906 | 9,91 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI | EUR | 20.528 | 3,65 | 23.768 | 8,44 |
| DE0007251803 - ACCIONES STADA ARZNEIMIT | EUR | 16.834 | 3,00 | | |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK | DKK | 50.463 | 8,98 | | |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS | CHF | 26.938 | 4,80 | 13.351 | 4,74 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE | CHF | 22.771 | 4,05 | 26.478 | 9,41 |
| CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING | CHF | | | 5.657 | 2,01 |
| AU000000CSL8 - ACCIONES CSL | AUD | 25.785 | 4,59 | 13.433 | 4,77 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 498.496 | 88,75 | 253.913 | 90,20 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 498.496 | 88,75 | 253.913 | 90,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 498.496 | 88,75 | 253.913 | 90,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 498.496 | 88,75 | 253.913 | 90,20 |

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

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