

FONCAIXA MULTISALUD, FI

Nº Registro CNMV: 1552

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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 | 1,44 | 1,18 | 4,24 | 6,49 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,06 | 0,09 | 0,06 | 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 | 33.497.742,29 | 32.252.753,23 |
| Nº de Partícipes | 30.785 | 29.524 |
| 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 | 537.953 | 16,0594 |
| 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 | 0,42 | 0,00 | 0,42 | 1,23 | 0,00 | 1,23 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,15 | 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 | 10,34 | -7,79 | -2,16 | 22,30 | 4,72 | 30,77 | 28,04 | 22,49 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -5,35 | 24-08-2015 | -5,35 | 24-08-2015 | -2,09 | 15-10-2014 |
| Rentabilidad máxima (%) | 3,40 | 27-08-2015 | 3,40 | 27-08-2015 | 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 | 18,88 | 24,80 | 15,93 | 13,56 | 16,23 | 11,82 | 10,36 | 9,78 | |
| Ibex-35 | 22,22 | 26,19 | 19,69 | 19,83 | 24,88 | 18,45 | 18,62 | 27,77 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,25 | 0,18 | 0,28 | 0,26 | 0,35 | 0,38 | 1,60 | 2,24 | |
| DJ Health Care Titans 30 (DJTHCA) | 23,60 | 30,79 | 20,68 | 17,20 | 22,22 | | 12,61 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,52 | 6,52 | 4,59 | 4,63 | 4,70 | 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.

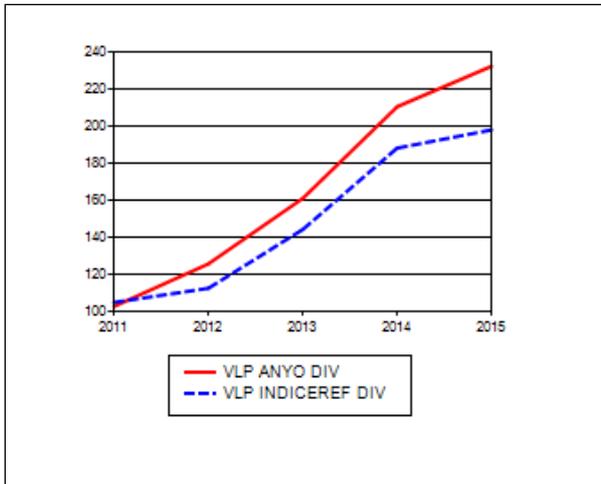
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,39 | 0,47 | 0,46 | 0,46 | 0,47 | 1,86 | 1,39 | 1,91 | |

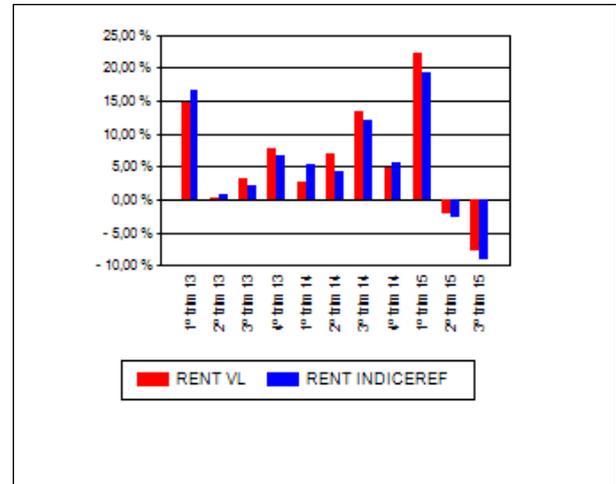
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|-------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 2.231.331 | 64.782 | -0,03 |
| Renta Fija Euro | 5.672.845 | 191.670 | 0,02 |
| Renta Fija Internacional | 216.277 | 9.039 | -0,24 |
| Renta Fija Mixta Euro | 4.052.477 | 18.267 | -1,19 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 10.440.000 | 289.180 | -1,66 |
| Renta Variable Mixta Euro | 54.606 | 1.972 | -5,54 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 3.060.259 | 92.453 | -4,21 |
| Renta Variable Euro | 761.387 | 30.693 | -14,65 |
| Renta Variable Internacional | 2.802.356 | 145.016 | -8,89 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 5.578.662 | 186.376 | -1,06 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 219.860 | 7.889 | 0,21 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 392.857 | 14.918 | -1,97 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 498.722 | 9.580 | -0,54 |
| Global | 2.760.461 | 44.827 | -6,60 |
| Total fondos | 38.742.100 | 1.106.662 | -2,49 |

*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 | 477.231 | 88,71 | 498.302 | 88,71 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | -83 | -0,01 |
| * Cartera exterior | 477.231 | 88,71 | 498.385 | 88,73 |
| * 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) | 39.532 | 7,35 | 31.882 | 5,68 |
| (+/-) RESTO | 21.190 | 3,94 | 31.525 | 5,61 |
| TOTAL PATRIMONIO | 537.953 | 100,00 % | 561.709 | 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) | 561.709 | 572.562 | 281.476 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 4,24 | 0,66 | 45,02 | 544,01 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -8,32 | -2,51 | 3,55 | 2.531,83 |
| (+) Rendimientos de gestión | -7,91 | -1,96 | 5,26 | 301,56 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -2,61 |
| + Dividendos | 0,43 | 0,46 | 1,87 | -7,36 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 104,97 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -7,83 | -1,85 | 3,75 | 322,13 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,41 | -0,37 | -0,49 | 8,54 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,11 | -0,20 | 0,13 | -48,10 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,42 | -0,55 | -1,72 | -23,29 |
| - Comisión de gestión | -0,42 | -0,41 | -1,23 | 0,73 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,15 | 0,73 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -24,58 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3,97 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,04 | -0,09 | -0,33 | -148,58 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,00 | 0,02 | 2.253,56 |
| + 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 | 0,01 | 0,00 | 0,02 | 2.253,56 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 537.953 | 561.709 | 537.953 | |

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 | 476.842 | 88,63 | 498.496 | 88,75 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 476.842 | 88,63 | 498.496 | 88,75 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 476.842 | 88,63 | 498.496 | 88,75 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 476.842 | 88,63 | 498.496 | 88,75 |

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 | 23.557 | Inversión |
| F JOHNSON | FUTURO F JOHNSON 100 FISICA | 22.272 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 45829 | |
| Total subyacente tipo de cambio | | 0 | |
| Total otros subyacentes | | 0 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 45829 | |

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 |

| | SI | NO |
|---------------------------------------|----|----|
| 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. Participes 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

b) Se ha inscrito la adaptación, mediante texto refundido, al modelo normalizado elaborado por la CNMV.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 257.267.132,34 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,48 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 217.023.217,67 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,41 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 29.104.712,21 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

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 0,01% sobre el patrimonio medio del período.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe de Gestión:
 El tercer trimestre de 2015 ha devuelto a la mayoría de los activos de riesgo más allá de la casilla de salida de principio de año, siendo un espejo casi simétrico de lo sucedido en el primer trimestre del año en donde la mayor parte de los activos de riesgo lo hacían bien a costa de los activos de poco riesgo que, salvo el caso del bono largo alemán por anticipo de la

intervención de BCE tuvieron un excelente primer trimestre. Muchos han sido los elementos que pueden haber influido en estos rendimientos, pero en general podríamos centrarlos en dos básicos que son las dudas sobre el crecimiento en China (y por extrapolación en los mercados emergentes), y las dudas sobre la fortaleza real de la economía americana una vez que la FED ha dilatado la anunciada subida de tipos de interés como eje central de su comunicación de intenciones de normalización de la política monetaria. El mercado se pregunta que qué es lo que sabe o ve la FED que no sepamos los inversores para que, después de haber sido tan insistente en que a la menor oportunidad que le diera la economía subiría los tipos, no haya subido con datos que rayan la zona del pleno empleo. Es cierto que las razones esgrimidas hacen referencia al riesgo económico de la desestabilización de los mercados emergentes, y el que una subida de tipos pudiera acentuar la fortaleza del dólar en un momento en el que dichos países tienen un desequilibrio importante con necesidades de financiación en dólares. El que la Reserva Federal Americana meta dentro de su función de reacción de la política monetaria el entorno económico global, parece novedoso y no plenamente entendido por los inversores. La corrección del trimestre se produjo con fuerza a partir del 11 de agosto, momento en el que las autoridades monetarias chinas ampliaron la banda de fluctuación del renminbi hasta un dos por ciento diarios. Este movimiento sembró la inquietud sobre si China entraba en una guerra de divisas y fue seguido por dos días de caída de la moneda hasta que las autoridades a través de sus compras en el mercado de divisas, consiguieron estabilizarla sin que haya seguido un movimiento depreciador posterior. Los bonos gubernamentales se han comportado bien porque los miedos a la desaceleración de la economía y a que la inflación no repuntara por el efecto inducido de las caídas de las materias primas, hicieron bajar las rentabilidades futuras. Los bonos de los países periféricos europeos lo han hecho bien, ignorando las elecciones griegas y de otros países del entorno. Por el contrario, los bonos de emisores privados (crédito) lo han hecho mal en el trimestre tanto en los de alta calidad crediticia como en los de alto riesgo (high yield) ante esos miedos a la ralentización económica y a la posible bancarrota creciente de las compañías que extraen el gas pizarra y que representan una parte importante del mercado de alto riesgo. La bolsa que mejor lo ha hecho dentro de las desarrolladas es la de Estados Unidos, que ha vuelto a demostrar su carácter defensivo en correcciones, dejando de nuevo la valoración mucho más atractiva para las bolsas europeas y japonesa. Las divisas desarrolladas han tenido pocos movimientos entre si salvo en las más expuestas a materias primas como el dólar australiano o el canadiense.

El patrimonio del fondo ha disminuido en un 4,23% en el período y el número de partícipes ha aumentado en un 4,27%.

Los gastos soportados por el fondo han sido un 0,47% en el período.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -7,79%, mejor que la media de los fondos de renta variable internacional 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 -9,21%.

Dado el entorno de los mercados el fondo tiene la mayor parte de su patrimonio invertido en compañías farmacéuticas, un 65% de su cartera a cierre del periodo. El resto de la cartera se completa con un 14% en productos médicos, un 11% en servicios médicos y un 10% en biotecnología

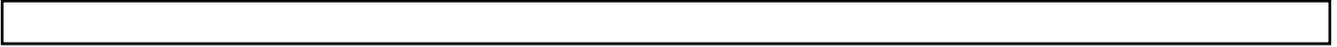
Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de acciones, futuros y divisas.

La volatilidad del fondo ha sido del 24,80%, superior a la de la letra del tesoro.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido un 10,21%.

Perspectivas para el 4º trimestre 2015:

El cuarto trimestre tradicionalmente es de subida en los activos de riesgo, y teniendo en cuenta las fuertes correcciones que hemos visto en el tercero es esperable que tengamos un retorno positivo en la mayor parte de los activos de riesgo (bolsas y crédito) si no se confirma un escenario recesivo para las economías en 2016, cosa que hoy en día parece poco probable. Dentro de esto preferimos la bolsa europea a la americana y los activos con más rentabilidad en renta fija ajustados al riesgo que llevan implícito cada uno de ellos. No somos partidarios de tener mucha sensibilidad a los tipos de interés en las carteras porque vemos más probabilidades de subidas que de bajadas en los rendimientos (recordamos que subidas de rendimientos esperados implican bajadas de precios de los bonos) y preferimos la deuda de los países periféricos a las de Alemania o Francia porque no creemos que haya riesgo de ruptura del euro. En renta fija crediticia vemos las valoraciones más atractivas que a principios de año pero todavía somos selectivos. En divisas vemos que tanto el dólar como el yen pueden apreciarse frente al euro.



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 | 3.821 | 0,71 | 15.506 | 2,76 |
| US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO | USD | 13.449 | 2,50 | 14.756 | 2,63 |
| US00817Y1082 - ACCIONES AETNA | USD | 19.042 | 3,54 | 12.035 | 2,14 |
| US0311621009 - ACCIONES AMGEN | USD | 25.757 | 4,79 | 21.665 | 3,86 |
| US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC | USD | 16.638 | 3,09 | 8.071 | 1,44 |
| US09062X1037 - ACCIONES IDEC | USD | 26.239 | 4,88 | 34.084 | 6,07 |
| US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS | USD | 15.077 | 2,80 | 19.561 | 3,48 |
| US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP | USD | 21.367 | 3,97 | 11.449 | 2,04 |
| US5324571083 - ACCIONES LILLY | USD | 27.840 | 5,18 | | |
| US7908491035 - ACCIONES ST. JUDE MEDICA | USD | 21.196 | 3,94 | 23.077 | 4,11 |
| US8636671013 - ACCIONES STRYKER | USD | 14.042 | 2,61 | 3.511 | 0,62 |
| US8816242088 - ACCIONES TEVA PHARMA | USD | 6.589 | 1,22 | 14.711 | 2,62 |
| US91324P1021 - ACCIONES UNTDHELTH | USD | 4.346 | 0,81 | 7.487 | 1,33 |
| JP3160400002 - ACCIONES EISAI | JPY | 32.882 | 6,11 | 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 | 3.711 | 0,69 | 5.469 | 0,97 |
| JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA | JPY | | | 5.728 | 1,02 |
| JP3942400007 - ACCIONES YAMANOUCHI | JPY | 7.920 | 1,47 | 6.112 | 1,09 |
| GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN | GBP | 48.711 | 9,05 | 48.884 | 8,70 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI | EUR | 0 | 0,00 | 20.528 | 3,65 |
| DE0007251803 - ACCIONES STADA ARZNEIMIT | EUR | 19.414 | 3,61 | 16.834 | 3,00 |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK | DKK | 50.606 | 9,41 | 50.463 | 8,98 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS | CHF | 19.684 | 3,66 | 26.938 | 4,80 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE | CHF | 52.622 | 9,78 | 22.771 | 4,05 |
| AU000000CSL8 - ACCIONES CSL | AUD | 25.890 | 4,81 | 25.785 | 4,59 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 476.842 | 88,63 | 498.496 | 88,75 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 476.842 | 88,63 | 498.496 | 88,75 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 476.842 | 88,63 | 498.496 | 88,75 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 476.842 | 88,63 | 498.496 | 88,75 |

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.