

## TOP CLASS HEALTHCARE, FI

Nº Registro CNMV: 5167

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH  
28036 - Madrid  
913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/06/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

#### Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, exclusivamente en empresas del sector de cuidados de la salud. No existirá límite en términos de distribución geográfica, ni capitalización por lo que podrá invertir en empresas de baja, mediana y elevada capitalización. El resto se invertirá en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, sectores, rating emisión/emisor (pudiendo estar hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia). La duración media de la cartera será inferior a siete años. El riesgo divisa estará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

#### 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,51	0,89	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	-0,32	-0,13	-0,32

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	747.213,62	692.221,43
Nº de Partícipes	554	519
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.954	15,9979
2021	12.136	16,5094
2020	7.819	13,7550
2019	6.347	12,5876

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,10	3,17	-0,71	-5,41	0,01	20,02	9,27	28,82	
Rentabilidad índice referencia	0,78	3,85	-0,52	-1,24	-1,23	29,74	4,14	25,51	
Correlación	0,90	0,90	0,90	0,88	0,84	0,84	0,94	0,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	15-12-2022	-3,24	09-05-2022	-9,72	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,17	10-11-2022	2,55	23-06-2022	6,09	13-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,54	13,68	16,94	20,45	14,47	11,06	29,63	13,57	
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	
MSCI WORLD HEALTH CARE NET TOTAL RETURN EUR	15,90	14,39	16,70	18,20	14,35	10,75	25,62	11,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,42	9,42	2,53	9,00	9,01	9,00	9,84	8,34	

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,96	0,50	0,49	0,49	0,48	1,96	1,99	1,99	1,77

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio

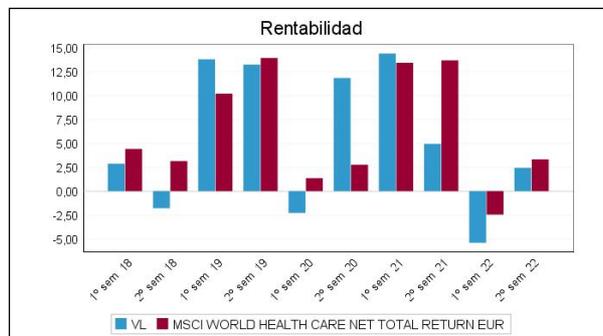
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	926.868	56.115	0,64
Renta Fija Internacional	4.337	94	2,25
Renta Fija Mixta Euro	7.536	964	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	22.113	736	-0,26
Renta Variable Mixta Euro	7.313	129	0,91
Renta Variable Mixta Internacional	75.788	1.329	-0,86
Renta Variable Euro	164.552	11.017	1,70
Renta Variable Internacional	447.261	42.792	-1,73
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	485.323	17.539	1,63
Global	646.536	21.917	3,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	335.216	8.117	0,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.122.842</b>	<b>160.749</b>	<b>1,02</b>

\*Medias.

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

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.362	95,05	10.127	93,67
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.362	95,05	10.127	93,67
* 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)	539	4,51	683	6,32
(+/-) RESTO	53	0,44	2	0,02
TOTAL PATRIMONIO	11.954	100,00 %	10.811	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.811	12.136	12.136	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,63	-5,42	2,14	-239,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,11	-5,75	-3,69	-136,31
(+) Rendimientos de gestión	3,19	-4,62	-1,47	-168,34
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-103,42
+ Dividendos	0,60	0,93	1,53	-36,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,32	-5,62	-3,34	-140,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,02	0,03	-48,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	-0,15	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,12	0,21	0,33	-44,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-0,01	16,96
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,15	-2,23	-7,08
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	0,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	-9,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	44,05
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,18	-0,27	-46,77
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-96,21
+ 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	0,02	0,02	-96,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.954	10.811	11.954	

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

### 3. Inversiones financieras

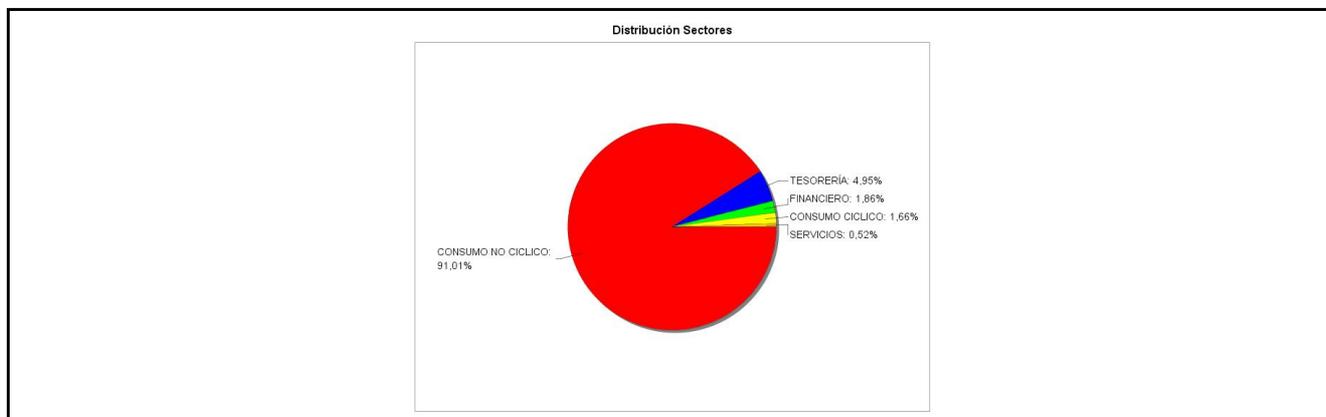
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.362	95,07	9.916	91,68
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.362	95,07	9.916	91,68
TOTAL IIC	0	0,00	211	1,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.362	95,07	10.127	93,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.362	95,07	10.127	93,63

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOLAR USA	C/ Compromiso	94	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		94	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>94</b>	

#### 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

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 887.708,24 euros, suponiendo un 7,42%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 887.708,24 euros, suponiendo un 7,42%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.971,58 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.402,77 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.844,25 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 2.052,56, lo que supone un

0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 5.992.835,30 euros, suponiendo un 50,10%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a lo que sea necesario para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecación del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interés de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que

la inflación vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de interés en julio, desde entonces, hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Siguiendo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono alemán a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de 2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliación de spreads, los índices de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el níquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A 31 de diciembre 2022 la cartera del fondo Top Class Healthcare mantiene un porcentaje de inversión del 95,05%, superior en un 1,3% al peso de 30 de junio 2022. Seguimos manteniendo el fondo totalmente invertido ya que el sector salud cotiza a un PER razonable de 17,3 veces los beneficios estimados del 2023. En este período, las principales decisiones adoptadas, en cuanto a movimientos en los diferentes subsectores que componen la cartera del fondo, han sido aumentar el peso un 1,9% en el de servicios médicos, un 1,2% en el sector de productos médicos, un 1% en el de Distribución farmacéutica, un 0,8% en el de cosmética y un 0,7% en el de seguros médicos. Por el contrario, se ha reducido la exposición un -2% en el sector de las grandes biotecnológicas, un -1,1% en el de las pequeñas compañías de biotecnología y un -1,2% en el subsector farmacia.

En cuanto a zonas geográficas los mayores movimientos han sido aumentar la exposición un 2,3% en USA, un 1% en Suiza y un 0,8% en la zona euro. Por el contrario, se ha reducido la exposición un -1,7% en China, un -0,9% en UK y un -0,2% en Australia.

El 100% de los valores que componen la cartera del Fondo se pueden liquidar en una única sesión sin afectar a los precios de mercado.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Health Care Net Total Return EUR Index, en euros. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre de año ha sido de 20,024 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 0,17%

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 11,95 millones de euros a fin del período frente a 10,81 millones de euros a fin del período anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del período, pasando de 519 a 554.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del período se sitúa en 3,17% frente al -5,41% a fin del período anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,5% del patrimonio durante el período frente al 0,49% del período anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 13,68% frente al 20,45% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,998 a fin del periodo frente a 15,618 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 3,17% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -5,41% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de -1,73%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este segundo semestre 2022 se han incorporado a la cartera las siguientes acciones: Johnson & Johnson 2,2%, CVS Health 1%, Nuskin 0,9%, Alcon 0,8%, Centene 0,8%, Welltower 0,8%, Ramsay Health 0,5% y EQRx 0,2%.

Se han vendido totalmente las acciones de Aní Pharmaceuticals, Biogen, Emecta, Euroapi, Genmab, Krane MSCI All China Healthcare y Vertex Pharma.

La exposición del fondo en los diferentes subsectores que lo componen queda, a 30 de diciembre 2022 con los pesos siguientes: un 31,3% en el subsector farma, un 22,7% en productos médicos, un 13,6% servicios médicos, un 8,9% en seguros médicos, un 7,5% en biotechs pequeñas, un 5,1% en grandes biotechs, un 4,9% en cosmética y un 1% en distribución farmacéutica.

Por zonas geográficas la cartera del fondo queda invertida con los pesos siguientes: un 71,8% en USA, un 9,3% en la zona euro, un 6,8% en Suiza, un 4,2% en UK, un 2% en Australia y un 0,8% en China.

Las principales posiciones de la cartera a final de trimestre son: UnitedHealth 4,1%, Merck and Co 3,9%, Roche 3,8%, HCA 3,8%, Novo Nordisk 2,6%, Eli Lilly 2,3%, Johnson & Johnson 2,2%, Pfizer 2,2%, Cigna 2,1% y Abbott 2,1%.

El fondo está fuertemente expuesto a USA, sobre ponderado con respecto a su benchmark un 0,8%. Así mismo está sobre ponderado en la zona euro un 3,5%. Las zonas en las cuales el fondo se halla infra ponderado son Japón y Australia un -5,6%, UK y países nórdicos un -3,6% y por último Suiza un -0,6%.

El bajo peso en la zona euro hace que el fondo sea muy sensible a la variación de las principales divisas con respecto al euro, en especial el dólar USA.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 3,17% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 3,85%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 17.16, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibx 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -0.15. El ratio Sortino es de -0.16 mientras que el Downside Risk es 10.28.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá

siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

##### JUNTAS DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

##### REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de 0,0%.

##### OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo TOP CLASS HEALTHCARE, F.I para el segundo semestre de 2022 es de 3689.58€, siendo el total anual 7379.18 €, que representa un 0.136% sobre el patrimonio.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las expectativas de crecimiento de los beneficios del sector Healthcare para el ejercicio 2022 han disminuido un 0,5% respecto al mes de septiembre 2022. Se espera un crecimiento del 3,2% para dicho ejercicio. La previsión de beneficios para el año 2023 es de una caída del 4,3%.

El objetivo del fondo será seguir manteniendo la exposición de "full invested" en renta variable, siguiendo con los criterios de su política de inversión y según su Benchmark el MSCI World Healthcare. Se aumentará ligeramente el peso en aquellos sectores que sufran una underperformance significativa frente al Benchmark y se reducirá en los que se logre una mayor outperformance.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevará a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 madurarán a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo.

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o

negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento económico seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aun elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastrará inversión y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy débil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesión técnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependerá de la evolución de la inflación y la política monetaria. Contemplamos por tanto una recesión de baja intensidad.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwan. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el último año los beneficios se han mantenido notablemente sólidos. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidas a la recuperación macro y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del "value" frente al "growth" ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado más tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitirán aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad y este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles.

En divisas, la fortaleza del USD era una opinión bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se está ralentizando y el BCE y BOE están por detrás de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposición al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleración del movimiento de los bancos centrales hacia políticas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es

deuda subordinada high yield de emisores grado de inversion, a pesar del riesgo de extension

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US53220CVR41 - ACCIONES Ligand Pharmaceuticals Inc	USD	0	0,00	0	0,00
US532CNT0118 - ACCIONES Ligand Pharmaceuticals Inc	USD	0	0,00	0	0,00
US68218J1034 - ACCIONES OmniAb Inc	USD	16	0,14	0	0,00
US26886C1071 - ACCIONES EQRx Inc	USD	28	0,23	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SA	EUR	0	0,00	1	0,01
US29082K1051 - ACCIONES Embecta Corp	USD	0	0,00	63	0,58
US92539P1012 - ACCIONES Verve Therapeutics Inc	USD	27	0,23	29	0,27
US25056L1035 - ACCIONES Design Therapeutics Inc	USD	43	0,36	53	0,49
BMG0171K1018 - ACCIONES ALI HEALTH	HKD	96	0,80	59	0,55
US03044L1052 - ACCIONES American Well Corp	USD	37	0,31	78	0,72
US03969K1088 - ACCIONES Arcutis Biotherapeutics Inc	USD	41	0,35	81	0,75
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	96	0,80	0	0,00
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	248	2,07	226	2,09
US3723032062 - ACCIONES Genmab A/S	USD	0	0,00	62	0,57
US28414H1032 - ACCIONES Elanco Animal Health Inc	USD	74	0,62	103	0,95
US24823R1059 - ACCIONES Denali Therapeutics Inc	USD	58	0,49	63	0,58
US75901B1070 - ACCIONES REGENXBIO Inc	USD	64	0,53	59	0,54
US77313F1066 - ACCIONES Rocket Pharmaceuticals Inc	USD	73	0,61	39	0,36
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Holdings Inc	USD	115	0,96	124	1,15
AU00000RHC8 - ACCIONES RHC AU Equity	AUD	62	0,52	0	0,00
US95040Q1040 - ACCIONES Welltower Inc	USD	92	0,77	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceuticals Inc	USD	0	0,00	67	0,62
US9216591084 - ACCIONES Vanda Pharmaceuticals Inc	USD	55	0,46	83	0,77
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	495	4,14	441	4,08
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	206	1,72	207	1,92
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	228	1,91	209	1,93
US81750R1023 - ACCIONES Seres Therapeutics Inc	USD	68	0,57	33	0,30
US81619Q1058 - ACCIONES Select Medical Holdings Corp	USD	116	0,97	113	1,04
US74366E1029 - ACCIONES Protagonist Therapeutics Inc	USD	61	0,51	34	0,31
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	263	2,20	275	2,54
US69404D1081 - ACCIONES Pacific Biosciences of Califor	USD	38	0,32	21	0,19
US67018T1051 - ACCIONES Nu Skin Enterprises Inc	USD	102	0,86	0	0,00
US6701002056 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	USD	316	2,64	287	2,65
US58463J3041 - ACCIONES Medical Properties Trust Inc	USD	130	1,09	109	1,01
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	273	2,29	247	2,29
US53220K5048 - ACCIONES Ligand Pharmaceuticals Inc	USD	62	0,52	51	0,47
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	232	1,94	194	1,80
US50540R4092 - ACCIONES Laboratory Corp of America Hol	USD	187	1,56	190	1,76
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	161	1,35	134	1,24
US46116X1019 - ACCIONES Intra-Cellular Therapies Inc	USD	64	0,54	71	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US45337C1027 - ACCIONES Incyte Corp	USD	150	1,26	149	1,37
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	113	0,95	88	0,81
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	114	0,96	67	0,62
US40412C1018 - ACCIONES HCA Healthcare Inc	USD	448	3,75	321	2,97
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	159	1,33	227	2,10
US30063P1057 - ACCIONES Exact Sciences Corp	USD	102	0,85	56	0,52
US28106W1036 - ACCIONES Editas Medicine Inc	USD	29	0,24	39	0,37
US2521311074 - ACCIONES DexCom Inc	USD	79	0,66	92	0,85
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	198	1,66	218	2,01
US2220702037 - ACCIONES COTY INC	USD	120	1,00	115	1,06
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	92	0,77	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS Health Corp	USD	122	1,02	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	202	1,69	220	2,04
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	173	1,45	142	1,32
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Inc	USD	0	0,00	49	0,45
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	190	1,59	94	0,87
US0465131078 - ACCIONES Atara Biotherapeutics Inc	USD	31	0,26	37	0,34
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	228	1,90	219	2,02
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	221	1,85	209	1,93
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	158	1,32	68	0,63
US00653A1079 - ACCIONES Adaptimmune Therapeutics Plc	USD	34	0,29	41	0,37
US0042251084 - ACCIONES ACADIA Pharmaceuticals Inc	USD	70	0,58	47	0,44
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	242	2,02	234	2,16
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	246	2,06	207	1,92
US00182C1036 - ACCIONES ANI Pharmaceuticals Inc	USD	0	0,00	57	0,52
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	163	1,37	124	1,15
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES Jazz Pharmaceuticals PLC	USD	179	1,49	179	1,65
FR0010386334 - ACCIONES Korlan SA	EUR	52	0,43	71	0,66
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	133	1,12	132	1,22
DE0006599905 - ACCIONES MERCK & CO INC	EUR	217	1,82	64	0,60
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics AG	USD	36	0,30	55	0,51
CH0329023102 - ACCIONES AC Immune SA	USD	33	0,28	60	0,56
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	233	1,95	121	1,12
AU000000EHE2 - ACCIONES Estia Health Ltd	AUD	105	0,88	101	0,93
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Ltd	AUD	73	0,61	142	1,31
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	264	2,21	0	0,00
US0463531089 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	USD	190	1,59	202	1,87
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	466	3,90	435	4,02
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	241	2,01	295	2,73
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	112	0,94	164	1,52
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	218	1,82	257	2,38
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	225	1,88	96	0,89
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	217	1,82	170	1,57
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	455	3,81	445	4,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>11.362</b>	<b>95,07</b>	<b>9.916</b>	<b>91,68</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.362</b>	<b>95,07</b>	<b>9.916</b>	<b>91,68</b>
US5007678353 - PARTICIPACIONES Kraneshares MSCI All China Hea	USD	0	0,00	211	1,95
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>211</b>	<b>1,95</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.362</b>	<b>95,07</b>	<b>10.127</b>	<b>93,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.362</b>	<b>95,07</b>	<b>10.127</b>	<b>93,63</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

### POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A.

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración que es de aplicación a todos sus empleados, política acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC que gestiona, así como con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A, que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada al menos una vez al año.

En este sentido, cabe destacar entre otros aspectos, que las retribuciones se deben adecuar a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acordes con los resultados de la Sociedad.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

La retribución variable únicamente será abonada o se consolidará si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Sociedad y en su conjunto del Grupo Renta 4.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se podrán combinar los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IIC afectas, los resultados globales de la SGIIC, así como otros objetivos que la Entidad considere relevantes y alineados con la estrategia de la compañía. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de las IIC.

La Política de Remuneración estará alineada con la integración de los riesgos de sostenibilidad, con las Políticas en materia de ESG que se aprueben, así como lo que establezca la normativa en cada momento, todo ello con el objetivo de integrar en la toma de decisiones de inversión los criterios ESG en aquellas IICs que así lo establezcan.

La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la adecuada gestión del negocio a largo plazo, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en [Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora](#)

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

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

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