

TOP CLASS HEALTHCARE, FI

Nº Registro CNMV: 5167

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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.

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

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: 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: 4

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,38	0,35	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,97	0,07	0,97	-0,13

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	738.264,89	747.213,62
Nº de Partícipes	542	554
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	11.951	16,1879
2022	11.954	15,9979
2021	12.136	16,5094
2020	7.819	13,7550

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,19	2,44	-1,23	3,17	-0,71	-3,10	20,02	9,27	1,02
Rentabilidad índice referencia	1,38	1,38	-3,34	3,85	-0,52	0,78	29,74	4,14	1,01
Correlación	0,83	0,83	0,89	0,90	0,90	0,90	0,84	0,94	0,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	26-04-2023	-2,05	22-03-2023	-9,72	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,03	02-06-2023	2,03	02-06-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,05	11,09	13,01	13,68	16,94	16,54	11,06	29,63	15,16
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,24
MSCI WORLD HEALTH CARE NET TOTAL RETURN EUR	11,28	10,21	12,28	14,39	16,70	15,90	10,75	25,62	19,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,36	9,36	9,33	9,42	2,53	9,42	9,00	9,84	9,48

(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.

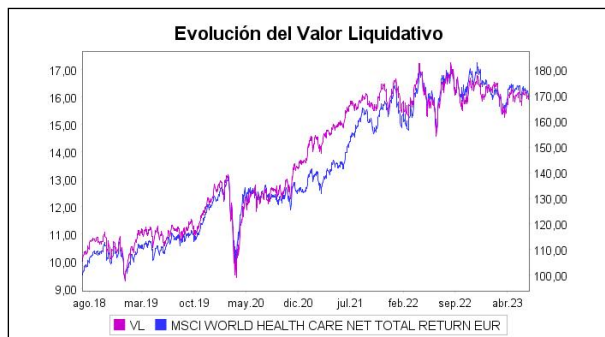
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,49	0,48	0,50	0,49	1,96	1,96	1,99	1,96

(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

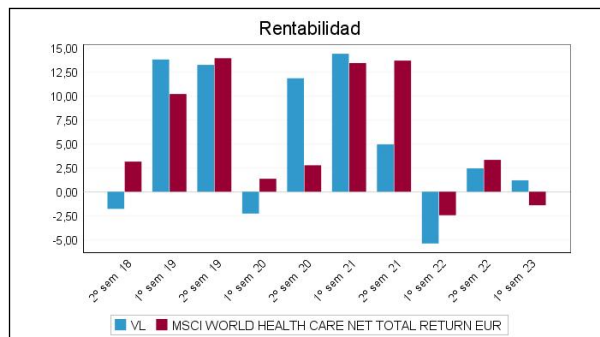
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
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	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
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	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*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	11.448	95,79	11.362	95,05
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.448	95,79	11.362	95,05
* 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)	630	5,27	539	4,51
(+/-) RESTO	-127	-1,06	53	0,44
TOTAL PATRIMONIO	11.951	100,00 %	11.954	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)	11.954	10.811	11.954	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,20	7,63	-1,20	-116,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,19	2,10	1,19	-41,71
(+) Rendimientos de gestión	2,32	3,20	2,32	-25,42
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	4.161,36
+ Dividendos	0,89	0,60	0,89	50,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,41	2,32	1,41	-38,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-62,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,15	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,12	0,00	-99,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-81,35
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,10	-1,14	6,61
- Comisión de gestión	-0,87	-0,89	-0,87	0,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	5,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-30,58
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,10	-0,17	86,46
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ 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	0,01	685,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.951	11.954	11.951	

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

3. Inversiones financieras

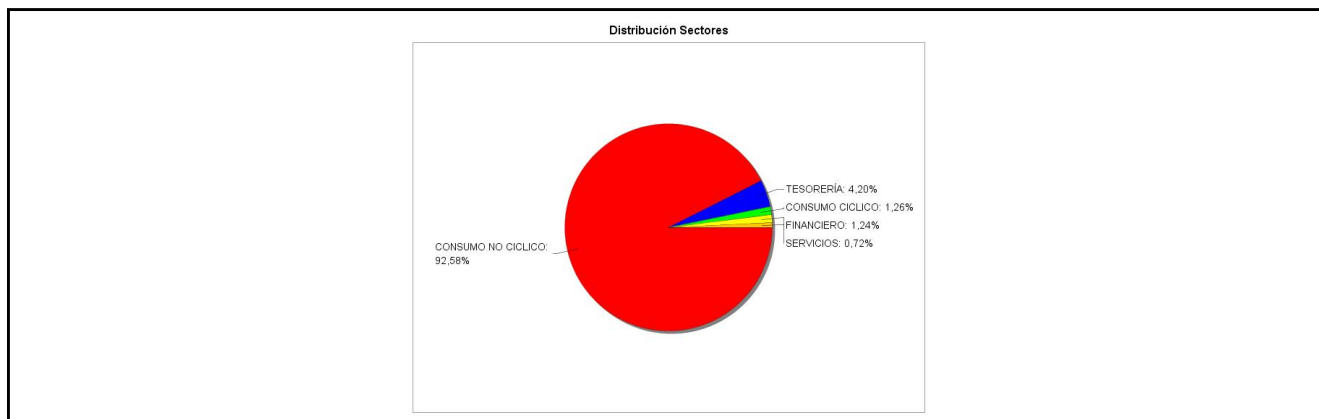
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	11.448	95,80	11.362	95,07
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	11.448	95,80	11.362	95,07
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 EXTERIOR	11.448	95,80	11.362	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.448	95,80	11.362	95,07

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	V/ Compromiso	91	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		91	
TOTAL OBLIGACIONES		91	

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 578.705,15 euros, suponiendo un 4,85%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 578.705,15 euros, suponiendo un 4,85%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.611,29 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.404,27 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 5.941,82 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 5.294.694,39 euros, suponiendo un 44,37%.

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.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación.

Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En

negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A 30 de junio la cartera del fondo Top Class Healthcare mantiene un porcentaje de inversión del 95,8%, superior en un 0,8% al peso de 31 de diciembre de 2022. Seguimos manteniendo el fondo totalmente invertido ya que el sector salud cotiza a un PER razonable de 15,7 veces los beneficios estimados del 2022. El índice S&P500 cotiza a un PER de 18,4. 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% en el sector de las big biotechs, un 0,8% en el sector farmacia, un 0,8% en el sector de productos médicos, un 0,6% en el de seguros médicos y un 0,6% en el sector de biotecnología. Por contra se ha reducido la exposición un -1,5% en el sector de servicios médicos, un -1,2% en el de cosmética y un -0,3% en el de distribución farmacéutica.

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

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 semestre ha sido de 1,182961 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 1,61%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 11,951 millones de euros a fin del periodo frente a 11,954 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 554 a 542.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,44% frente al 3,17% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,09% frente al 13,68% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,1879 a fin del periodo frente a 15,9979 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 2,44% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,17%

del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales cambios en la composición de la cartera durante este primer semestre 2023 han sido los siguientes: Se han vendido totalmente las acciones de American Well Corporation, Coty, Design Therapeutics, Estia health, Exact Sciences, Idexx Laboratories, l'Oréal, OmniAb, Protagonist Therapeutics y Welltower.

Las nuevas incorporaciones a la cartera han sido: Beam Therapeutics, Biogen, GE Healthcare, GSK, InMode, Intellia Therapeutics, l'Occitane y Moderna.

La exposición del fondo en los diferentes subsectores que lo componen tiene a 30 de junio los pesos siguientes: un 32,1% en el subsector farma, un 23,5% en productos médicos, un 14,2% en biotecnología, un 12,1% en servicios médicos, un 9,5% en seguros médicos, un 3,7% en cosmética y un 0,7% en distribución farmacéutica.

Por zonas geográficas la cartera del fondo se mantiene invertida con los pesos siguientes: un 73% en EEUU, un 12% en la zona euro, un 5,9% en Suiza, un 3% en UK, un 1,3% en Australia y un 0,6% en China.

Las principales posiciones de la cartera a final de trimestre son: UnitedHealth 4,2%, Merck and Co 4%, Roche 3,6%, HCA 3,5%, Johnson & Johnson 3,2%, Novo Nordisk 2,5%, Thermo Fisher 2,4%, Eli Lilly 2,3%, Medtronic 2,2% y Cigna 2,2%.

El fondo está fuertemente expuesto a EEUU, sobreponderado con respecto a su benchmark un 3,9%. Así mismo está sobreponderado en UK y países nórdicos un 0,7% y en China un 0,6%. Las zonas en las cuales el fondo se halla infraponderado son Japón y Australia un -5,7%, Suiza un -2% y en la zona euro un -1,7%.

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 2,44% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,38%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 12.39, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 12.39. El ratio Sortino es de 0.04 mientras que el Downside Risk es 0.03.

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 un 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.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL 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 STR -0,50%.

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 primer semestre de 2023 es de 3430.16€, siendo el total anual 6860.31 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Después de 22 años de crecimiento ininterrumpido de los beneficios en el sector y tras dos años de fuerte incremento de éstos a causa de la pandemia, 2023 va a ser un año de retrocesión de los beneficios de dicho sector. La estimación para

el primer semestre es de una caída del -16,8% y para el año 2023 la caída esperada es del -9,8%.

Para el año 2024 la previsión es que el sector vuelva a la senda de crecimiento continuado de beneficios. La previsión es de crecer un 11,1% en el 2024.

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

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El "destocking" o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

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
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 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
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
US36266G1076 - ACCIONES GE HealthCare Technologies Inc	USD	149	1,25	0	0,00
LU0501835309 - ACCIONES L'Occitane International SA	HKD	110	0,92	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	0	0,00	16	0,14
US26886C1071 - ACCIONES EQRx Inc	USD	0	0,00	28	0,23
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	163	1,37	0	0,00
US92539P1012 - ACCIONES Verve Therapeutics Inc	USD	69	0,58	27	0,23
US25056L1035 - ACCIONES Design Therapeutics Inc	USD	0	0,00	43	0,36
BMG0171K1018 - ACCIONES ALI HEALTH	HKD	72	0,60	96	0,80
US03044L1052 - ACCIONES American Well Corp	USD	0	0,00	37	0,31
US03969K1088 - ACCIONES Arcutis Biotherapeutics Inc	USD	48	0,40	41	0,35
US07373V1052 - ACCIONES Beam Therapeutics Inc	USD	53	0,44	0	0,00
IL0011595993 - ACCIONES Inmode Ltd	USD	86	0,72	0	0,00
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	114	0,95	96	0,80
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	257	2,15	248	2,07
US60770K1079 - ACCIONES Moderna Inc	USD	89	0,75	0	0,00
US28414H1032 - ACCIONES Elanco Animal Health Inc	USD	83	0,69	74	0,62
US24823R1059 - ACCIONES Denali Therapeutics Inc	USD	68	0,57	58	0,49
US75901B1070 - ACCIONES REGENXBIO Inc	USD	55	0,46	64	0,53
US77313F1066 - ACCIONES Rocket Pharmaceuticals Inc	USD	73	0,61	73	0,61
US46266C1053 - ACCIONES QVIA Holdings Inc	USD	124	1,03	115	0,96
AU00000RHC8 - ACCIONES RHC AU Equity	AUD	86	0,72	62	0,52
US95040Q1040 - ACCIONES Welltower Inc	USD	0	0,00	92	0,77
US9216591084 - ACCIONES Vanda Pharmaceuticals Inc	USD	60	0,51	55	0,46
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	507	4,24	495	4,14
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	287	2,40	206	1,72
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	252	2,11	228	1,91
US81750R1023 - ACCIONES Seres Therapeutics Inc	USD	57	0,48	68	0,57
US81619Q1058 - ACCIONES Select Medical Holdings Corp	USD	117	0,98	116	0,97
US74366E1029 - ACCIONES Protagonist Therapeutics Inc	USD	0	0,00	61	0,51
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	235	1,97	263	2,20
US69404D1081 - ACCIONES Pacific Biosciences of Califor	USD	61	0,51	38	0,32
US67018T1051 - ACCIONES Nu Skin Enterprises Inc	USD	79	0,66	102	0,86
US6701002056 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	USD	297	2,48	316	2,64
US58463J3041 - ACCIONES Medical Properties Trust Inc	USD	149	1,24	130	1,09
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	279	2,34	273	2,29
US53220K5048 - ACCIONES Ligand Pharmaceuticals Inc	USD	66	0,55	62	0,52
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	252	2,11	232	1,94
US50540R4092 - ACCIONES Laboratory Corp of America Hol	USD	199	1,67	187	1,56
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	204	1,70	161	1,35
US46116X1019 - ACCIONES Intra-Cellular Therapies Inc	USD	58	0,49	64	0,54
US45826J1051 - ACCIONES Intellia Therapeutics Inc	USD	56	0,47	0	0,00
US45337C1027 - ACCIONES Incyte Corp	USD	114	0,95	150	1,26
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	120	1,01	113	0,95
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	0	0,00	114	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US40412C1018 - ACCIONES HCA Healthcare Inc	USD	417	3,49	448	3,75
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	210	1,76	159	1,33
US30063P1057 - ACCIONES Exact Sciences Corp	USD	0	0,00	102	0,85
US28106W1036 - ACCIONES Editas Medicine Inc	USD	34	0,28	29	0,24
US2521311074 - ACCIONES DexCom Inc	USD	88	0,74	79	0,66
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	220	1,84	198	1,66
US2220702037 - ACCIONES COTY INC	USD	0	0,00	120	1,00
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	148	1,24	92	0,77
US1266501006 - ACCIONES CVS Health Corp	USD	89	0,74	122	1,02
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	176	1,47	202	1,69
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	193	1,62	173	1,45
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Inc	USD	91	0,76	0	0,00
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	169	1,42	190	1,59
US0465131078 - ACCIONES Atara Biotherapeutics Inc	USD	30	0,25	31	0,26
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	224	1,87	228	1,90
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	224	1,87	221	1,85
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	130	1,09	158	1,32
US00653A1079 - ACCIONES Adaptimmune Therapeutics Plc	USD	21	0,18	34	0,29
US0042251084 - ACCIONES ACADIA Pharmaceuticals Inc	USD	88	0,73	70	0,58
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	185	1,55	242	2,02
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	225	1,88	246	2,06
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	149	1,25	163	1,37
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES Jazz Pharmaceuticals PLC	USD	136	1,14	179	1,49
FR0010386334 - ACCIONES Korlan SA	EUR	69	0,57	52	0,43
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	0	0,00	133	1,12
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	227	1,90	217	1,82
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics AG	USD	49	0,41	36	0,30
CH0329023102 - ACCIONES AC Immune SA	USD	60	0,50	33	0,28
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	98	0,82	233	1,95
AU000000EHE2 - ACCIONES Estia Health Ltd	AUD	0	0,00	105	0,88
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Ltd	AUD	68	0,57	73	0,61
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	379	3,17	264	2,21
US0463531089 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	USD	197	1,65	190	1,59
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	476	3,98	466	3,90
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	212	1,77	241	2,01
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	166	1,39	112	0,94
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	267	2,23	218	1,82
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	177	1,48	225	1,88
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	177	1,48	217	1,82
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	434	3,63	455	3,81
TOTAL RV COTIZADA		11.448	95,80	11.362	95,07
US0000000010 - ACCIONES OmniAb Inc	USD	0	0,00	0	0,00
US0567832698 - ACCIONES OmniAb Inc	USD	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		11.448	95,80	11.362	95,07
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 EXTERIOR		11.448	95,80	11.362	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.448	95,80	11.362	95,07

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

No aplica en este informe

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).