

TOP CLASS HEALTHCARE, FI

Nº Registro CNMV: 5167

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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: 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	0,29	0,19	0,81	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	-0,20	-0,17	-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	699.308,68	692.221,43
Nº de Partícipes	529	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	10.844	15,5069
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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	-6,07	-0,71	-5,41	0,01	5,67	20,02	9,27	28,82	
Rentabilidad índice referencia	-2,95	-0,52	-1,24	-1,23	10,68	29,74	4,14	25,51	
Correlación	0,90	0,90	0,88	0,84	0,84	0,84	0,94	0,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	26-08-2022	-3,24	09-05-2022	-9,72	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,95	19-07-2022	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	17,41	16,94	20,45	14,47	12,33	11,06	29,63	13,57	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
MSCI WORLD HEALTH CARE NET TOTAL RETURN EUR	16,40	16,70	18,20	14,35	10,63	10,75	25,62	11,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	9,00	9,01	9,00	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)	1,47	0,49	0,49	0,48	0,49	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

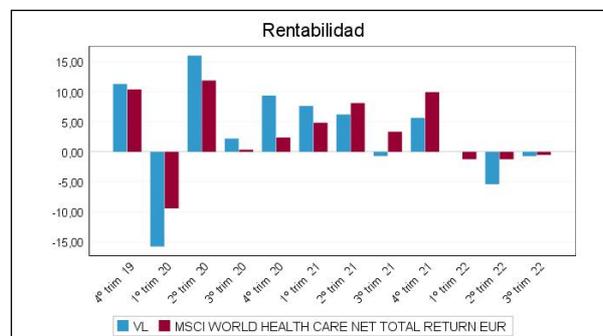
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	959.734	57.359	0,04
Renta Fija Internacional	4.194	98	1,07
Renta Fija Mixta Euro	7.759	969	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.335	713	-2,01
Renta Variable Mixta Euro	7.291	126	-2,45
Renta Variable Mixta Internacional	73.663	1.309	-2,23
Renta Variable Euro	167.181	11.087	-7,39
Renta Variable Internacional	455.367	42.836	-4,61
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	501.224	17.746	-0,65
Global	624.711	21.463	3,08
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	331.816	8.025	-0,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.155.274	161.731	-0,64

*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	10.368	95,61	10.127	93,67
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.368	95,61	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)	410	3,78	683	6,32
(+/-) RESTO	66	0,61	2	0,02
TOTAL PATRIMONIO	10.844	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	12.575	12.136	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,09	-9,05	-4,41	-111,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,80	-5,89	-6,60	-86,79
(+) Rendimientos de gestión	-0,26	-5,35	-4,92	-95,30
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-107,47
+ Dividendos	0,34	0,40	1,27	-17,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,93	-5,96	-6,58	-84,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,03	0,01	-147,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,05	0,00	220,51
± Otros resultados	0,19	0,15	0,40	24,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-79,79
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,55	-1,69	-4,38
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-1,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	-15,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-21,36
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,23	-19,48
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-100,00
+ 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	0,00	0,01	0,02	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.844	10.811	10.844	

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

3. Inversiones financieras

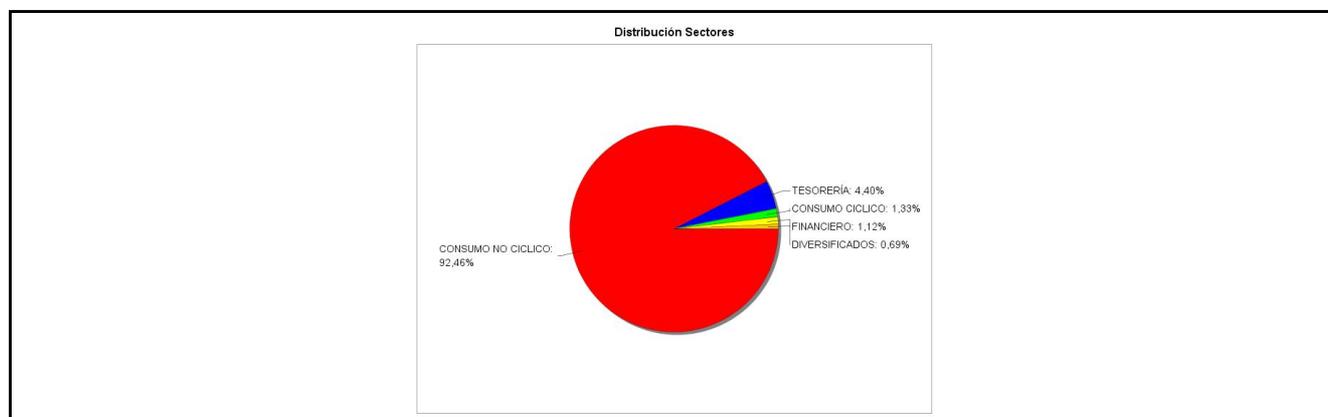
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	10.367	95,59	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	10.367	95,59	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	10.367	95,59	10.127	93,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.367	95,59	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	V/ Compromiso	103	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		103	
TOTAL OBLIGACIONES		103	

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 422.512,62 euros, suponiendo un 3,68%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 422.512,62 euros, suponiendo un 3,68%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.691,98 euros, lo que supone un 0,02%.

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 3.914.477,98 euros, suponiendo un 34,08%.

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.

VISION RESUMEN DE LA GESTORA 9M22 Y ESCENARIO BURSÁTIL

Los nueve primeros meses de 2022 cierran con retornos negativos en renta variable global (con Europa cayendo un -23% y EEUU un -25%) y renta fija (el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return corrige un -19,7%). La situación vivida es excepcional, es el peor año de la historia en carteras con mix 60% renta variable y 40% renta fija., marcando un año muy complicado para las inversiones. La deuda pública está experimentando una de las peores caídas de su historia, y no actúa de contrapeso en los retrocesos en renta variable (como históricamente ha hecho).

La razón principal de este 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. Esto ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, y ha desplazado las preocupaciones del mercado desde el riesgo de inflación, al riesgo de recesión. Tras la invasión de Ucrania, vimos un repunte de volatilidad de las bolsas, aunque la volatilidad de la renta fija ha sido muy superior ante los discursos cada vez más agresivos de los bancos centrales.

En renta variable, el inicio del año deja los principales índices (a excepción del Nikkei) en territorio técnico bajista, con caídas superiores al 20% desde máximos. En el conjunto de 2022, la destrucción de valor bursátil en términos absolutos es la mayor de toda la historia (si bien se partía de valoraciones muy altas, tras más de una década de expansión monetaria).

En Europa, el Eurostoxx50 ha caído un 22,8%, el Stoxx 600 un 20,6%, el DAX un 23,7%, el CAC 40 un -19,4%, el FTSE un -6,6%, el MIB un -24,5%, mientras el Ibex 35 ha tenido un mejor comportamiento relativo (-15,5%), gracias al elevado peso de banca y la exposición a LatAm.

En Estados Unidos, el S&P 500 acumula una caída del 24,8% y el Nasdaq un -32,8%, especialmente afectado por la subida de tipos. El mejor comportamiento relativo se ha visto en los mercados latinoamericanos, con Brasil o Chile en positivo (Bovespa +5%, Chile +18,7%), y el Nikkei japonés con caídas más moderadas (-9,4%). La bolsa china por su parte (Shanghai Index) ha caído hasta septiembre un 16,9%.

Los resultados empresariales correspondientes a 2T22 fueron razonablemente buenos, con márgenes en máximos, sin haberse realizado una revisión a la baja significativa de cifras para 2022-23.

Desde un punto de vista de valoración, la corrección de los mercados de renta variable europeos deja a los índices un 12% por debajo de los niveles de antes de la pandemia (2019), siendo los beneficios generados por las compañías europeas un 50% más altos que los de 2019, lo que da buena cuenta de la contracción de múltiplos tan significativa que estamos sufriendo por la subida de tipos de interés y por las expectativas de recesión en los próximos meses.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se está caracterizando por un cambio radical en las perspectivas de tipos de

interés, lo que se ha traducido en un fuerte repunte de los tipos de la deuda pública, más concentrado en los tramos cortos de las curvas, ante aceleración de los bancos centrales en su proceso de subidas de tipos, subidas que se espera que continúen siendo agresivas en lo que resta del ejercicio ante la persistencia de la fuerte inflación, que todavía no da síntomas de ceder.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) decidió acelerar a principios de año la retirada de su programa de compra de activos, que quedó finalizado con el cierre del primer semestre.

Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense también concluyó su programa de compra de activos y comenzó a subir sus tipos de interés, con un primer incremento en marzo, 25 puntos básicos (p.b.), una subida de 50 p.b. en mayo y otras tres de 75 p.b. en cada una de las reuniones de junio, julio y septiembre, situándolos al cierre de septiembre en el 3,00-3,25%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A 30 de septiembre de 2022 la cartera del fondo Top Class Healthcare mantiene un porcentaje de inversión del 95,5%, superior en un 1,7% al peso de 30 de Junio 2022. Seguimos manteniendo el fondo totalmente invertido ya que el sector salud cotiza a un PER razonable de 15,3 veces los beneficios estimados del 2022. 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 1,4% del sector de productos médicos, un 1,3% del sector de biotecnología, un 0,7% el de servicios médicos, un 0,3% el de cosmética y un 0,2% el de seguros médicos. Por el contrario se ha reducido la exposición un -1,2% en big biotechs y un -0,9% en el sector farmacia.

En cuanto a zonas geográficas los mayores movimientos han sido aumentar la exposición un 3,6% en EEUU, un 0,8% en la zona euro, un 0,4% en Suiza y un 0,1% en Australia. Por el contrario se ha reducido la exposición un -2% en China y un -1,2% en UK.

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 0,01% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,49%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 10,84 millones de euros a fin del periodo frente a 10,81 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 519 a 529.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -6,07% frente al -5,4% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 16,94% frente al 20,45% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,507 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 -6,07% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -5,4%

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 -4,61%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este tercer trimestre 2022 los principales cambios en la composición de la cartera han sido los siguientes: Se han vendido totalmente las acciones de Ani Pharmaceuticals, Biogen, Emecta, Genmab, Vertex Pharma y el ETF Krane MSCI All China Healthcare.

Las nuevas incorporaciones a la cartera han sido las compañías EQRx, Johnson & Johnson, Nuskin y Ramsay Health.

A 30 de septiembre 2022, la exposición del fondo en los diferentes subsectores que lo componen es la siguiente: un 31,6% en el subsector farma, un 22,9% en productos médicos, un 15,9% en biotecnología, un 12,4% en servicios médicos, un 8,4% en seguros médicos y un 4,3% en cosmética

Por zonas geográficas la cartera del fondo queda invertida con los pesos siguientes: un 73,2% en EEUU, un 9,4% en la zona euro, un 6,2% en Suiza, un 3,9% en UK, un 2,3% en Australia y un 0,5% en China.

Las principales posiciones de la cartera a final de trimestre son: Roche 4,3%, Merck and Co 4%, UnitedHealth 4%, HCA 3,5%, Gilead 2,9%, Eli Lilly 2,4%, Cigna 2,3%, Novo Nordisk 2,3%, Striker 2,3% y Medtronic 2,3%.

El fondo está fuertemente expuesto a EEUU, sobreponderado con respecto a su benchmark un 1,4%. En la zona euro también tiene una sobreponderación de un 3,8%. Las zonas en las cuales el fondo se halla infraponderado son Japón y Australia un -5,7%, UK y países nórdicos un -3% y por último Suiza un -1,3%.

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 -6,07% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,52%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 17.61, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 20.21 para el Ibx 35, 22.81 para el Eurostoxx, y 16.63 el S&P.

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.

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 tercer trimestre de 2022 es de 1694.87€, siendo el total anual 6779.48 €, que representa un 0.063% 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 0,9% respecto al mes de junio 2022. Se espera un crecimiento del 3,9% para dicho ejercicio. La previsión de beneficios para el año 2023 es de una ligera caída del 0,8%.

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 DE LA GESTORA

El control de la inflación es la prioridad para los bancos centrales. Para corregirla, están endureciendo agresivamente la política monetaria (y de esta forma evitar la situación inflacionista que prevaleció en la década de 1970), ejercicio que está lleno de dificultades. El objetivo es lograr una política que establezca tipos ligeramente por encima de la tasa de interés neutral, pero no demasiado.

Para que los mercados se estabilicen, sería necesario ver: 1) un punto de inflexión en inflación; 2) bancos centrales más “dovish”; 3) menor riesgo sobre crecimiento y resultados empresariales; 4) valoraciones que ya recojan un escenario muy negativo. Identificar en qué momento el mercado puede terminar de incorporar el deterioro de expectativas, es clave. Hay que recordar que el ciclo bursátil adelanta al ciclo económico, históricamente las bolsas han hecho suelo 6 meses antes del fin de la recesión.

Inflación y actuación de bancos centrales. En los últimos 20 meses, la inflación se ha disparado en todo el mundo. En muchos países se registran tasas de inflación que no se experimentaban desde hace 40 años. En Estados Unidos y Europa, está siendo más elevada de lo esperado, y durante más tiempo del inicialmente esperado. En Estados Unidos, varios indicadores apuntan a un posible techo en la inflación: precios a la producción, precios pagados del ISM manufacturero, expectativas del consumidor, menores precios del gas (-25% desde máximos de junio). No obstante, la inflación subyacente sigue muy presionada, afectada por el aumento salarial y el componente servicios. En Europa, si bien la presión en costes salariales no es tan elevada como en EEUU, la situación está más afectada por la crisis energética, con precios del gas y de la electricidad en máximos. El impacto de las medidas adoptadas por los diversos gobiernos de la zona euro para luchar contra la inflación han introducido más ruido en los datos de precios y podría llevar a diferencias importantes en el comportamiento de la inflación entre los países miembros (si bien es previsible que en todos se mantenga en tasas elevadas). La desaceleración económica y la mejora en las cadenas de producción (recomposición de inventarios, moderación de la demanda), junto con menores presiones en alimentos, debería ir propiciando una mejora a medio plazo de los niveles de inflación, aunque es previsible que la vuelta al objetivo del 2% tardará más de lo esperado. El crecimiento para 2023 será muy débil, con recesión técnica en algunas economías, inducida por bancos centrales para reducir la inflación. Hay diferencias, no obstante, entre regiones. Estados Unidos debería tener un comportamiento más sólido por la fortaleza del mercado laboral, consumo y no dependencia energética. En negativo, la desaceleración del sector inmobiliario, el impacto del dólar fuerte, y la pérdida de poder adquisitivo. En China, la atención está puesta en la política cero Covid y el sector inmobiliario. Las autoridades chinas podrían relajar su política de cero Covid en el próximo mes (Congreso el próximo 16 de octubre), aspecto que, junto con mayores estímulos del gobierno chino, deberían apoyar la economía. En cualquier caso, los estímulos monetarios y fiscales probablemente sean insuficientes para evitar una notable desaceleración, por debajo del objetivo del Gobierno Chino del 5,5%. El impacto en Europa de la crisis energética será superior al del resto del mundo.

Desde un punto de vista geopolítico, es poco probable que la guerra de Ucrania se resuelva a corto plazo y reduzca la presión sobre la inflación. Las consecuencias del conflicto Rusia – Ucrania son significativas: 1) menor globalización, para pasar a una mayor regionalización de la producción y el comercio (más cara); 2) limita la disponibilidad de las materias primas, y 3) abre retos geoestratégicos de alcance (Taiwan, disputas territoriales en el Ártico, etc.).

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
US26886C1071 - ACCIONES EQRx Inc	USD	61	0,56	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SA	EUR	0	0,00	1	0,01
US29082K1051 - ACCIONES Embecka Corp	USD	0	0,00	63	0,58
US92539P1012 - ACCIONES Verve Therapeutics Inc	USD	53	0,48	29	0,27
US25056L1035 - ACCIONES Design Therapeutics Inc	USD	51	0,47	53	0,49
BMG0171K1018 - ACCIONES ALI HEALTH	HKD	56	0,52	59	0,55
US03044L1052 - ACCIONES American Well Corp	USD	51	0,47	78	0,72
US03969K1088 - ACCIONES Arcutis Biotherapeutics Inc	USD	58	0,54	81	0,75
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	255	2,35	226	2,09
US3723032062 - ACCIONES Genmab A/S	USD	0	0,00	62	0,57
US28414H1032 - ACCIONES Elanco Animal Health Inc	USD	82	0,76	103	0,95
US24823R1059 - ACCIONES Denali Therapeutics Inc	USD	70	0,65	63	0,58
US75901B1070 - ACCIONES REGENXBIO Inc	USD	67	0,62	59	0,54
US77313F1066 - ACCIONES Rocket Pharmaceuticals Inc	USD	49	0,45	39	0,36
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Holdings Inc	USD	92	0,85	124	1,15
AU000000RHC8 - ACCIONES SINEMISORA	AUD	75	0,69	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceuticals Inc	USD	0	0,00	67	0,62
US9216591084 - ACCIONES Vanda Pharmaceuticals Inc	USD	81	0,74	83	0,77
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	438	4,04	441	4,08
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	207	1,91	207	1,92
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	248	2,29	209	1,93
US81750R1023 - ACCIONES Seres Therapeutics Inc	USD	85	0,79	33	0,30
US81619Q1058 - ACCIONES Select Medical Holdings Corp	USD	90	0,83	113	1,04
US74366E1029 - ACCIONES Protagonist Therapeutics Inc	USD	52	0,48	34	0,31
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	246	2,26	275	2,54
US69404D1081 - ACCIONES Pacific Biosciences of Califor	USD	30	0,27	21	0,19
US67018T1051 - ACCIONES Nu Skin Enterprises Inc	USD	89	0,82	0	0,00
US6701002056 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	USD	254	2,34	287	2,65
US58463J3041 - ACCIONES Medical Properties Trust Inc	USD	121	1,12	109	1,01
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	264	2,43	247	2,29
US53220K5048 - ACCIONES Ligand Pharmaceuticals Inc	USD	88	0,81	51	0,47
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	154	1,42	194	1,80
US50540R4092 - ACCIONES Laboratory Corp of America Hol	USD	178	1,64	190	1,76
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	191	1,76	134	1,24
US46116X1019 - ACCIONES Intra-Cellular Therapies Inc	USD	62	0,57	71	0,65
US45337C1027 - ACCIONES Incyte Corp	USD	122	1,13	149	1,37
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	195	1,79	88	0,81
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	100	0,92	67	0,62
US40412C1018 - ACCIONES HCA Healthcare Inc	USD	375	3,46	321	2,97
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	126	1,16	227	2,10
US30063P1057 - ACCIONES Exact Sciences Corp	USD	73	0,67	56	0,52
US28106W1036 - ACCIONES Editas Medicine Inc	USD	44	0,40	39	0,37
US2521311074 - ACCIONES DexCom Inc	USD	62	0,57	92	0,85
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	158	1,46	218	2,01
US2220702037 - ACCIONES COTY INC	USD	97	0,89	115	1,06
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	218	2,01	220	2,04
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	158	1,46	142	1,32
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Inc	USD	0	0,00	49	0,45
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	114	1,05	94	0,87
US0465131078 - ACCIONES Atara Biotherapeutics Inc	USD	39	0,36	37	0,34
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	220	2,03	219	2,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	207	1,91	209	1,93
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	169	1,56	68	0,63
US00653A1079 - ACCIONES Adaptimmune Therapeutics Plc	USD	27	0,25	41	0,37
US0042251084 - ACCIONES ACADIA Pharmaceuticals Inc	USD	78	0,72	47	0,44
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	219	2,02	234	2,16
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	217	2,00	207	1,92
US00182C1036 - ACCIONES ANI Pharmaceuticals Inc	USD	0	0,00	57	0,52
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	112	1,04	124	1,15
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES Jazz Pharmaceuticals PLC	USD	163	1,50	179	1,65
FR0010386334 - ACCIONES Korlan SA	EUR	54	0,49	71	0,66
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	132	1,22	132	1,22
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	133	1,23	64	0,60
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics AG	USD	63	0,58	55	0,51
CH0329023102 - ACCIONES AC Immune SA	USD	56	0,52	60	0,56
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	148	1,36	121	1,12
AU000000EHE2 - ACCIONES Estia Health Ltd	AUD	103	0,95	101	0,93
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Ltd	AUD	74	0,69	142	1,31
US4781601046 - ACCIONES Johnson & Johnson	USD	200	1,84	0	0,00
US0463531089 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	USD	168	1,55	202	1,87
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	439	4,05	435	4,02
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	315	2,90	295	2,73
NL0000009538 - ACCIONES Koninklijke Philips NV	EUR	128	1,18	164	1,52
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	247	2,28	257	2,38
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	235	2,17	96	0,89
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	213	1,97	170	1,57
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	468	4,32	445	4,12
TOTAL RV COTIZADA		10.367	95,59	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		10.367	95,59	9.916	91,68
US5007678353 - PARTICIPACIONES Kraneshares MSCI All China Hea	USD	0	0,00	211	1,95
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		10.367	95,59	10.127	93,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.367	95,59	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.

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total