

TOP CLASS HEALTHCARE, FI

Nº Registro CNMV: 5167

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

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:

Otros

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,15	0,15	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	1,87	1,86	1,42

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	813.420,32	816.477,74
Nº de Partícipes	473	505
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	13.289	16,3367
2023	12.881	15,7762
2022	11.954	15,9979
2021	12.136	16,5094

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,55	-2,91	6,66	1,38	-3,87	-1,39	-3,10	20,02	28,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	02-04-2024	-2,03	02-04-2024	-3,24	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,17	31-05-2024	1,82	02-01-2024	2,55	23-06-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,77	9,42	10,07	11,73	9,62	11,38	16,54	11,06	13,57
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	0,25
MSCI WORLD HEALTH CARE NET TOTAL RETURN EUR	9,09	9,46	8,68	11,29	10,51	11,05	15,90	10,75	11,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,52	8,52	8,58	8,76	9,52	8,76	9,42	9,00	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,48	0,49	0,49	0,52	1,98	1,96	1,96	1,99

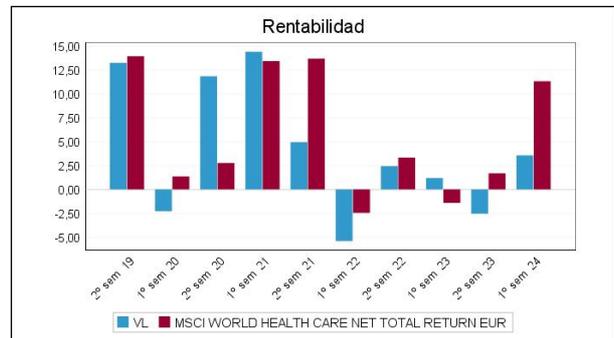
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	904.003	52.321	1,81
Renta Fija Internacional	6.420	176	4,71
Renta Fija Mixta Euro	13.194	1.203	1,71
Renta Fija Mixta Internacional	22.784	680	2,55
Renta Variable Mixta Euro	8.708	173	-0,19
Renta Variable Mixta Internacional	122.930	1.406	4,30
Renta Variable Euro	171.563	9.778	6,12
Renta Variable Internacional	475.554	39.535	3,23
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	473.708	14.409	1,34
Global	854.795	24.423	2,94
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	855.845	19.130	1,86
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	44.954	1.520	0,88
Total fondos	3.954.457	164.754	2,44

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.800	96,32	12.229	94,94
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.800	96,32	12.229	94,94
* 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)	465	3,50	699	5,43
(+/-) RESTO	24	0,18	-47	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	13.289	100,00 %	12.881	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)	12.881	11.951	12.881	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,37	10,12	-0,37	-104,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,44	-2,12	3,44	-284,97
(+) Rendimientos de gestión	4,49	-0,99	4,49	-618,30
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-11,05
+ Dividendos	0,93	0,70	0,93	50,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,49	-1,77	3,49	-324,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-91,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	335,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-77,29
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,14	-1,13	13,56
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	12,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,04	-29,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	8,39
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,13	-0,16	43,67
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,07	1.683,02
+ 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	0,07	0,00	0,07	1.683,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.289	12.881	13.289	

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

3. Inversiones financieras

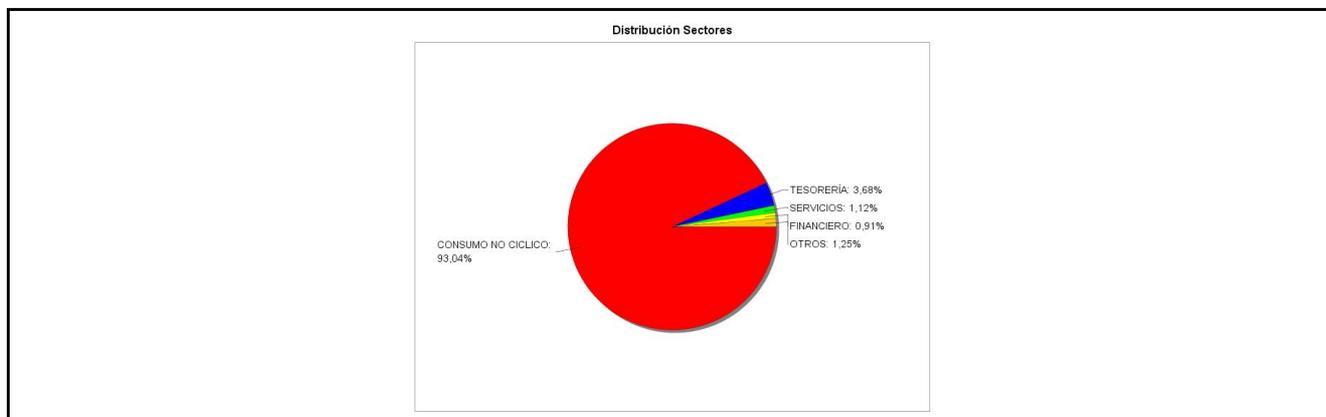
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	12.800	96,33	12.229	94,91
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	12.800	96,33	12.229	94,91
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	12.800	96,33	12.229	94,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.800	96,33	12.229	94,91

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 Pública, 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 93.592,70 euros, suponiendo un 0,70%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 93.592,70 euros, suponiendo un 0,70%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.686,10 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.366,11 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 6.475,02 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 3.126.140,86 euros, suponiendo un 23,49%.

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 1S24

El primer semestre de 2024 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +8,2% para el Eurostoxx 50, +14,5% en el S&P 500, +18,1% en el Nasdaq Comp y +18,4% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en mercados latinoamericanos (México -9,1% y Brasil -7,7%). Las subidas se han apoyado en la positiva evolución del ciclo económico, con resiliencia de la economía americana y punto de inflexión al alza en Europa, y por los buenos resultados corporativos, en un contexto de tipos de interés paulatinamente a la baja. Todo ello en un contexto donde las tensiones geopolíticas se mantienen, y donde la incertidumbre política aumenta (elecciones en Francia, UK, y USA).

En EEUU, todos los grandes sectores suben en 1S24, salvo real Estate (-4%). Destaca especialmente el sector tecnológico, apoyado en la inteligencia artificial y semiconductores. El S&P 500 cada vez está más concentrado: el 35% de los rendimientos del año se explica por una compañía, Nvidia (+150% YTD), y el 63% se explica por 6 valores. Los "7 magníficos" ya suponen más de un 30% del S&P 500, frente a menos del 15% que suponían en 2019. El índice no ha visto una caída superior al 2% desde el 22 de diciembre, lo que muestra la resistencia y fuerza del mercado, especialmente en el caso de las tecnológicas. Si se atiende al S&P500 equiponderado, acumula un peor comportamiento frente al S&P en el año.

En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado también en tecnología (+17%), acompañado de bancos (+15%), media (+14,4%) y salud (+13,7%). El peor, en utilities (-6%), real estate (-5,4%), alimentación y bebidas (-3,9%). En las últimas semanas del semestre, el comportamiento en Europa ha estado lastrado por el resultado de las elecciones europeas y la incertidumbre en torno a las elecciones francesas, que ha llevado al CAC francés a caer un 9% en el 2T24, afectado por el temor a un gobierno de extrema derecha.

Respecto a la Renta Fija, en el primer semestre de 2024 hemos visto un cambio radical en las perspectivas de recorte de tipos por parte de los bancos centrales debido a la mayor fortaleza demostrada por la economía y, especialmente, la persistencia de las presiones inflacionistas, que tras la una primera desaceleración rápida no acaban de ceder hacia el objetivo. Así, si en diciembre de 2023 las expectativas de recortes de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) y de la Reserva Federal (Fed) estadounidense para 2024 apuntaban a alrededor de 150 puntos básicos, ahora se descuentan alrededor de 75 pb de bajada para el BCE y entre 25 y 50 pb para la Fed, que aún no ha podido empezar a bajarlos.

Como resultado, la rentabilidad del bono a 1 año alemán ha aumentado 0,14 p.b. hasta el 3,2% (recogiendo ya la primera bajada de tipos), la del 2 años 0,4 p.b. hasta el 2,8% y la del 10 años 0,6 p.b. hasta niveles cercanos al 2,5%. Por su lado, la rentabilidad del bono estadounidense a 1 año ha subido 0,3 p.p. hasta el 5,1%, la del 2 años 0,5 p.b. hasta el 4,7% y la del 10 años 0,6 p.p. hasta el 4,4%. Por tanto, los activos de deuda pública han sufrido en sus precios la corrección en este primer semestre de las elevadas expectativas de recorte de tipos que les habían hecho revalorizarse con fuerza en diciembre del pasado año.

En lo que respecta a materias primas, los metales preciosos acumulan un buen comportamiento en el año (oro +13%, plata +21%), apoyados por su calidad de activo refugio.

En cuanto a divisas, el Euro-dólar se sitúa en 1,07, con una apreciación del dólar del 3% en lo que llevamos de año.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A 30 de junio 2024 la cartera del fondo Top Class Healthcare mantiene un porcentaje de inversión del 96,3%, superior en un 0,8% al peso de 31 de diciembre de 2023. Seguimos manteniendo el fondo totalmente invertido ya que el sector salud cotiza a un PER razonable de 20,6 veces los beneficios estimados del 2024, mientras que el índice S&P500 cotiza a un PER 2024 de 23. 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 3,7% en el subsector de las farmas y un 0,4% en el de productos médicos. Por contra se ha reducido la exposición un -1,8% en cosmética, un -0,9% en biotecnología y un -0,5% en servicios médicos.

En cuanto a zonas geográficas los mayores movimientos han sido aumentar la exposición un 1,6% en EEUU, un 1,3% en UK y Nórdicos y un 0,9% en Suiza. Por contra se ha reducido la exposición un -2,2% y en la zona euro, un -0,7%. Estos pesos también se ven afectados por los movimientos del mercado.

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 3,552766 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 1,5062%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,289 millones de euros a fin del periodo frente a 12,881 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 505 a 473.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,55% frente al -2,58% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,97% del patrimonio durante el periodo frente al 1,01% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,77% frente al 11,38% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,3367 a fin del periodo frente a 15,7762 a fin del periodo anterior.

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,289 millones de euros a fin del periodo frente a 12,881 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 505 a 473.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,55% frente al -2,58% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,97% del patrimonio durante el periodo frente al 1,01% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,77% frente al 11,38% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,3367 a fin del periodo frente a 15,7762 a fin del periodo anterior.

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 2024 han sido los siguientes: Se han vendido totalmente las acciones de Fortrea Holdings, L'Occitane International y Seres Therapeutics, Las nuevas incorporaciones a la cartera han sido: el spinoff de Illumina Grail, y Supernus Pharmaceuticals. La exposición del fondo en los diferentes subsectores que lo componen tiene a 30 de junio los pesos siguientes: un 35,4% en el subsector farma, un 22,6% en productos médicos, un 12,2% servicios médicos, un 8,9% en seguros médicos, un 7,5% en biotecnología, un 6,9% en big biotechs, un 1,7% en cosmética y un 1% en distribución farmacéutica. Por zonas geográficas la cartera del fondo se mantiene invertida con los pesos siguientes: un 72,8% en EE.UU, un 7,2% en la zona euro, un 7,1% en UK y nórdicos, un 6,7% en Suiza, 2,1% en Australia y un 0,4% en China. Las principales posiciones de la cartera a final de trimestre son: Roche 4,9%, Merck and Co 3,7%, UnitedHealth y Novo Nordisk 3,5%, Eli Lilly 3,5%, Johnson & Johnson 3,4%, HCA 3,1%, Amgen 2,3%, Astrazeneca y Abbott 2,2%. El fondo está fuertemente expuesto a EEUU, sobreponderado con respecto a su benchmark un 3,9%. En la zona euro se halla también sobreponderado en un 0,3%. Por el contrario se halla infraponderado en Japón y Australia -4,2%, en UK y nórdicos -3,4%, y -0,5% en Suiza. 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.

N/A

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 3,55% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,47%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 10.74, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibex 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 12.20. El ratio Sortino es de -0.35 mientras que el Downside Risk es -0.27.

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.

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.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

-La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0.5%

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.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo TOP CLASS HEALTHCARE F.I para el primer semestre de 2024 es de 2940.16€, siendo el total anual 5880.33 €, que representa un 0.086% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un 2023 de caídas de los beneficios del sector y de un primer trimestre de 2024 donde los beneficios han caído un 25,4% respecto al primer trimestre del 2023, se espera un cambio de tendencia en los resultados del segundo semestre 2024 que se publicarán durante el mes de julio, con un crecimiento de los beneficios de un 17% frente al 9% del S&P500. Para el conjunto de 2024 los beneficios volverían a su tendencia de crecimiento a largo plazo del 8%, acelerándose en el 2025 hasta un aumento del 18%.

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 2024 DE LA GESTORA

Comienza un segundo semestre con un posicionamiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, y valoraciones algo más exigentes que las vistas a principios de año. De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) moderación de la inflación, que favorezca nuevos recortes de tipos en Europa y el inicio de bajadas de tipos por parte de la Fed; 2) mejora del ciclo económico en Europa, y resiliencia en Estados Unidos, vía resultados empresariales positivos; 3) una menor concentración de las subidas, y una rotación sectorial beneficiados por el inicio de bajadas de tipos.

Entre los principales riesgos: 1) ajuste de expectativas de recortes en tipos, ante una inflación que no ceda; 2) la no recuperación de la economía europea, y, o desaceleración de la economía estadounidense. 3) riesgos geopolíticos, con impacto en inflación. Es razonable pensar que el mercado podría ofrecer mejores puntos de entrada ante la materialización de alguno de estos riesgos. Si bien es improbable que los 2 conflictos abiertos (Ucrania-Israel) se resuelvan a corto plazo, su intensidad es media y el mercado convive (incómodamente) con ellos. Salvo desenlaces destructivos, lo más probable es que se conviertan en conflictos de medio plazo, con esporádicos altibajos. Por otro lado, los procesos electorales en EEUU, que van a provocar turbulencias, como ya las han provocado las elecciones francesas en Europa a finales de junio, proyectando inquietud e incertidumbre sobre los mercados.

A nivel macro, en EEUU la preocupación ha empezado a girar desde la inflación hacia el crecimiento. A principios de año, se esperaba un escenario de aceleración del crecimiento y rápida relajación de tipos. Los recortes de la Fed y la mejora del impulso crediticio esperados no se han materializado, algo que despierta alguna duda sobre el crecimiento en próximos trimestres. En lugar de relajar la política monetaria de forma preventiva, por razones favorables al mercado (como la caída de la inflación), la Fed podría acabar relajándola, pero de forma reactiva, en respuesta a un crecimiento económico más débil.

En Europa, parece que lo peor en términos de estancamiento del PIB ha quedado atrás. Estamos viendo el inicio de

recuperación de manufacturas, mientras que el consumo se debería ver apoyado por la positiva evolución del empleo, el aumento del salario real, y las bajadas de tipos del BCE. Tras la primera bajada materializada en junio, esperamos 2 más hasta fin de año. La tercera bajada de tipos podría llegar en diciembre. En cualquier caso, serán los datos los que manden (inflación, salarios, márgenes empresariales). A pesar de los recortes de tipos esperados para 2S24, los tipos de intervención se mantendrán en zona restrictiva y aún lejos de niveles neutrales, ante una inflación que aún no se puede dar por controlada, y con factores de fondo potencialmente inflacionistas.

A nivel micro, los resultados empresariales del 1T24 han superado las expectativas, sobre todo en Estados Unidos (79% de las compañías han publicado mejor de lo esperado), pero también en Europa (60%), haciendo los crecimientos esperados de BPAs para 2024 más factibles. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 12% en el S&P 500, y al 8,5% en el Stoxx 600. La temporada de publicación de resultados 2T24 será muy importante. ¿Hasta qué punto las empresas podrán mantener las guías del año 2024? Preguntas clave son la normalización de oferta-demanda, la situación del consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 21x (PER 12m fwd), una prima del 25% frente a la media de 17x desde el año 2000, niveles de valoración que son particularmente exigentes si comparamos frente a las yields reales. No obstante, si ajustamos por los "7 magníficos" los niveles de valoración están en línea con la media histórica. Europa cotiza a 13,5x, en línea con la media desde al año 2000 de 13,5x. Y España cotiza a 11,0x, frente a la media de 13x en el periodo 2000-hoy. Desde un punto de vista de valoración relativa, Europa está en los niveles más baratos frente a Estados Unidos de más de 20 años (descuento >30%).

Operaciones corporativas. Los mensajes de buena parte de las compañías en los últimos meses están enfocados en el crecimiento, con la economía creciendo, pero por debajo de su potencial, y con balances generalmente sólidos, tras un desapalancamiento financiero en los últimos años. Esto invita a pensar en opciones inorgánicas para impulsar el crecimiento, una vez que incertidumbres por Covid, inflación, cadenas de suministro y menor coste de capital, están más normalizadas.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores, creemos que seguirá habiendo 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. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

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. Así, en un escenario de bajadas de tipos limitadas esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas durante el año, especialmente en la parte corta de la curva.

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. Igualmente, creemos que es oportuno aprovechar las distorsiones que los factores técnicos causan en el mercado, para posicionarse en la deuda pública de un país u otro.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. Además, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser prudentes y esperamos que puedan ampliar en lo que queda de año. En cualquier caso, esto será compensado por las bajadas de los tipos de la deuda pública. Por tanto, creemos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, de que se dé un escenario de deterioro económico mayor de lo esperado, que se traduciría en mayores bajadas de tipos de lo que descuenta el mercado. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de las tasas de default.

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
US3847471014 - ACCIONES GRAIL Inc	USD	2	0,01	0	0,00
US0465132068 - ACCIONES Atara Biotherapeutics Inc	USD	13	0,10	0	0,00
FR001400QSF6 - DERECHOS Clariane SE	EUR	27	0,20	0	0,00
US5049221055 - ACCIONES Labcorp Holdings Inc	USD	133	1,00	0	0,00
US68218J3014 - DERECHOS OmniAb Operations Inc	USD	0	0,00	0	0,00
US68218J2024 - DERECHOS OmniAb Operations Inc	USD	0	0,00	0	0,00
US34965K1079 - ACCIONES Fortrea Holdings Inc	USD	0	0,00	79	0,61
US49177J1025 - ACCIONES Kenvue Inc	USD	0	0,00	73	0,56
US36266G1076 - ACCIONES GE HealthCare Technologies Inc	USD	218	1,64	168	1,31
LU0501835309 - ACCIONES L'Occitane International SA	HKD	0	0,00	129	1,00
GB00BN7SWP63 - ACCIONES SIGNA PLC	GBP	189	1,42	172	1,34
US92539P1012 - ACCIONES Verve Therapeutics Inc	USD	20	0,15	57	0,44
BMG0171K1018 - ACCIONES ALI HEALTH	HKD	56	0,42	74	0,57
DE000A288904 - ACCIONES CompuGroup Medical SE & Co Kga	EUR	71	0,54	114	0,88
US03969K1088 - ACCIONES Arcutis Biotherapeutics Inc	USD	87	0,65	50	0,39
US07373V1052 - ACCIONES Beam Therapeutics Inc	USD	66	0,49	74	0,57
IL0011595993 - ACCIONES Inmode Ltd	USD	68	0,51	81	0,63
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	154	1,16	131	1,01
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	247	1,86	244	1,90
US60770K1079 - ACCIONES Moderna Inc	USD	78	0,58	90	0,70
US28414H1032 - ACCIONES Elanco Animal Health Inc	USD	67	0,51	121	0,94
US24823R1059 - ACCIONES Denali Therapeutics Inc	USD	92	0,69	78	0,60
US75901B1070 - ACCIONES REGENXBIO Inc	USD	33	0,25	49	0,38
US77313F1066 - ACCIONES Rocket Pharmaceuticals Inc	USD	96	0,73	95	0,74
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Holdings Inc	USD	178	1,34	168	1,30
AU000000RHC8 - ACCIONES RHC AU Equity	AUD	149	1,12	162	1,26
US9216591084 - ACCIONES Vanda Pharmaceuticals Inc	USD	69	0,52	50	0,39
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	475	3,58	477	3,70
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	258	1,94	288	2,24
US8684591089 - ACCIONES Supernus Pharmaceuticals Inc	USD	100	0,75	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	286	2,15	190	1,47
US81750R1023 - ACCIONES Seres Therapeutics Inc	USD	0	0,00	16	0,13
US81619Q1058 - ACCIONES Select Medical Holdings Corp	USD	147	1,11	106	0,83
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	235	1,77	183	1,42
US69404D1081 - ACCIONES Pacific Biosciences of Califor	USD	10	0,08	44	0,34
US67018T1051 - ACCIONES Nu Skin Enterprises Inc	USD	39	0,30	70	0,55
US6701002056 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	USD	466	3,51	328	2,55
US58463J3041 - ACCIONES Medical Properties Trust Inc	USD	121	0,91	111	0,86
US5324571083 - ACCIONES Eli Lilly & Co	USD	465	3,50	290	2,25
US53220K5048 - ACCIONES Ligand Pharmaceuticals Inc	USD	79	0,59	65	0,50
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	189	1,42	252	1,95
US50540R4092 - ACCIONES Laboratory Corp of America Hol	USD	0	0,00	124	0,96
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	228	1,72	168	1,30
US46116X1019 - ACCIONES Intra-Cellular Therapies Inc	USD	64	0,48	65	0,50
US45826J1051 - ACCIONES Intellia Therapeutics Inc	USD	89	0,67	69	0,54
US45337C1027 - ACCIONES Incyte Corp	USD	141	1,06	142	1,10
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	68	0,51	88	0,69
US40412C1018 - ACCIONES HCA Healthcare Inc	USD	405	3,05	405	3,14
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	147	1,11	262	2,03
US30063P1057 - ACCIONES Exact Sciences Corp	USD	79	0,59	101	0,78
US28106W1036 - ACCIONES Editas Medicine Inc	USD	20	0,15	41	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2521311074 - ACCIONES DexCom Inc	USD	85	0,64	84	0,65
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	245	1,84	241	1,87
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	186	1,40	141	1,10
US1266501006 - ACCIONES CVS Health Corp	USD	138	1,04	157	1,22
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	171	1,28	205	1,59
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	252	1,89	183	1,42
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Inc	USD	151	1,14	141	1,09
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	175	1,31	177	1,37
US0465131078 - ACCIONES Atara Biotherapeutics Inc	USD	0	0,00	13	0,10
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	278	2,09	278	2,16
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	306	2,30	274	2,13
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	113	0,85	161	1,25
US00653A1079 - ACCIONES Adaptimmune Therapeutics Plc	USD	55	0,41	50	0,39
US0042251084 - ACCIONES ACADIA Pharmaceuticals Inc	USD	83	0,63	113	0,88
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	240	1,81	211	1,63
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	291	2,19	269	2,09
IE0005711209 - ACCIONES IICON PLC	USD	234	1,76	128	1,00
IE00B4Q5Z147 - ACCIONES Jazz Pharmaceuticals PLC	USD	199	1,50	156	1,21
FR0010386334 - ACCIONES Koriant SA	EUR	20	0,15	26	0,20
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	201	1,51	187	1,45
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics AG	USD	60	0,46	54	0,42
CH0329023102 - ACCIONES AC Immune SA	USD	82	0,62	127	0,98
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Ltd	AUD	129	0,97	124	0,96
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	450	3,39	312	2,43
US0463531089 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	USD	291	2,19	244	1,89
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	497	3,74	543	4,22
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	243	1,83	242	1,88
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	146	1,10	169	1,31
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	264	1,99	269	2,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	198	1,49	202	1,57
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	145	1,09	118	0,91
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	648	4,88	487	3,78
TOTAL RV COTIZADA		12.800	96,33	12.229	94,91
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		12.800	96,33	12.229	94,91
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		12.800	96,33	12.229	94,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.800	96,33	12.229	94,91

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).