

## Objetivo del Fondo

Dirigido a inversores que desean estabilidad en su inversión pero sin renunciar a un objetivo de rentabilidad superior a la obtenida por los fondos monetarios y de renta fija a corto plazo. La cartera se gestiona de forma dinámica y con una alta diversificación en las inversiones. Riesgo: Bajo el sistema de gestión del riesgo del fondo, la pérdida máxima diaria estimada (no asegurada) es de un 0,26% con un 95% de probabilidad. Rentabilidad: la finalidad del Fondo es obtener rentabilidades positivas, con independencia de la evolución del mercado.

## Categoría

P.P. de gestión alternativa

## Datos del plan

Nº reg. DGSFP:  
N4194

Gestora:  
Renta 4 Pensiones S.G.F.P.

Depositario:  
Renta 4 Banco, S.A.

Fecha de constitución:  
10 de septiembre de 2008

Auditor:  
ERNST & YOUNG

Fondo en el que se integra:  
Rentpensión VII (F1467)

## Patrimonio y partícipes

Patrimonio (€):  
59.508.928

Número de partícipes:  
2.408

Valor liquidativo (€):  
13,806600

## Comisiones

Comisión de Gestión Directa:  
1,10% Anual

Comisión de Gestión Indirecta:  
0,00% Anual

Comisión de Gestión Directa + Indirecta:  
1,10% Anual

Comisión de depositario:<sup>1)</sup>  
0,10% Anual

Comisión sobre resultados:  
No hay

## Gastos imputables al plan:

En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,31% del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año. Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

## Rentabilidad a 30/06/2023

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
0,56%	2,65%	4,75%	2,27%

A 31,12,2022 ANUALIZADA (TAE)\*

1 año	3 años	5 años	10 años
-8,78%	-2,35%	-1,52%	0,48%

### POLITICA DE INVERSIÓN

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 pregunta del millón es por qué las subidas de tipos no han tenido un impacto relevante en la economía. El ahorro extra conseguido durante el Covid por las familias gracias a la imposibilidad de gastar y de unas políticas fiscales ultra expansivas podría explicar esta cuestión. Y esta dinámica podría continuar en el corto plazo. Sin embargo, no habría que perder de vista la foto general: siempre ha habido ciclos económicos y la finalización de los mismos viene precedida de la aparición de la inflación y consiguiente subida de los tipos de interés. Esperamos una menor actividad en líneas generales con mayor impacto en la economía. No parece que este mayor ajuste ocurra en el corto plazo, pero quizás sí en 2024.

En el primer semestre el fondo ha subido, compensando parcialmente las caídas del año anterior. La razón de la subida se debe a los cupones cobrados y no tanto a la variación de precios (tipos de interés han seguido al alza).

La renta variable, que ha pasado de una exposición neta del 5% a principios del año a prácticamente 0 hoy, también ha aportado algo más de medio punto de rentabilidad.

Por activos, destacan en positivo en el semestre los bonos de OHL, bono flotante de Cellnex (1 posición del fondo) y Meta. En el lado negativo, mencionar Alibaba, Worldline y bono de Takeaway.

Nos sentimos muy cómodos con una cartera de renta fija que representa más del 90% del patrimonio, en lo que hemos incluido por primera vez deuda pública alemana (8% del patrimonio). El rating medio de la cartera es BBB y tiene una TIR > 5,5% y una duración de 3,5x.

### GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

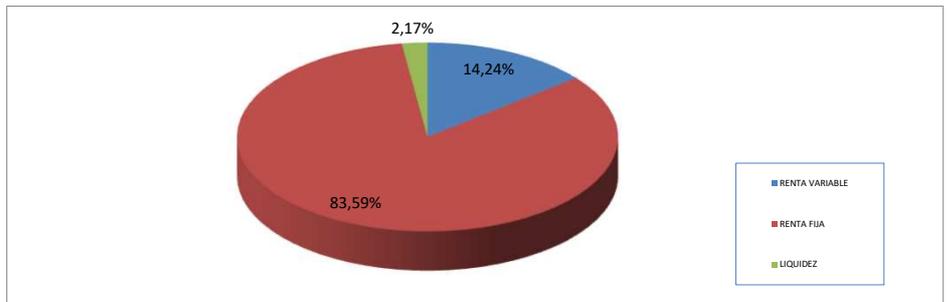
El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del periodo, 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.

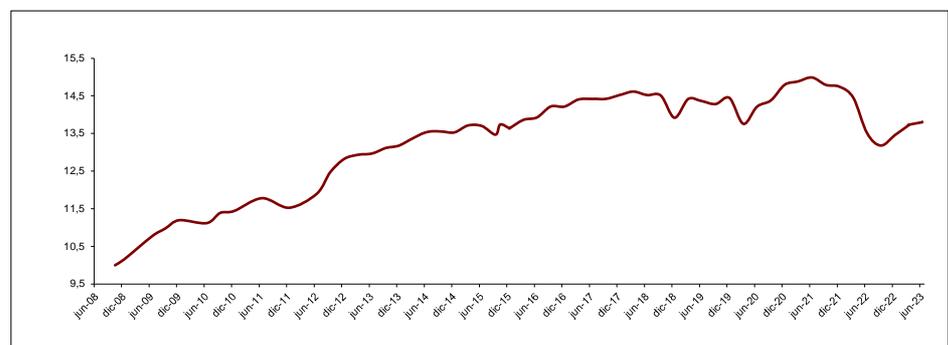
En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

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.

## Composición de la cartera



## Evolución histórica del valor liquidativo



## Otros datos de interés

\*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 y el 31/12/2022; el 31/12/17 y el 31/12/22; el 31/12/2012 y el 31/12/22; y el 31/12/2007 y el 31/12/2022.

## Plan de Pensiones Renta 4 Dédalo

2º Trimestre 2023

### Detalle Cartera Plan de Pensiones Renta 4 Dédalo

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
Meituan Dianping	19.393,40	0,03%
ABIBB 2 1/8 12/02/27	95.574,42	0,16%
UCAJLN 7 1/4 11/15/27	105.076,77	0,18%
PRXNA 1.539 08/03/28	105.712,56	0,18%
KERFP 0 3/4 05/13/28	178.350,82	0,30%
ORPFP 2 04/01/28	181.627,61	0,31%
CAPFP 2 04/15/29	183.457,53	0,31%
IBESM 0 7/8 06/16/25	189.375,72	0,32%
ELISGP 4 1/8 05/24/27	198.172,56	0,33%
Worldline SA/France	229.374,50	0,39%
VW 4 3/8 PERP	253.726,76	0,43%
Koninklijke Philips NV	261.445,79	0,44%
CLNXSM 0 3/4 11/15/26	266.668,48	0,45%
RIFP 1 3/8 04/07/29	268.290,99	0,45%
MCFP 0 3/4 04/07/25	286.068,54	0,48%
RIFP 1 1/8 04/07/25	287.103,81	0,48%
STLA 2 3/4 04/01/32	296.265,99	0,50%
iShares Emerging Asia Local Go	313.752,68	0,53%
HALEON 1 3/4 03/29/30	326.349,08	0,55%
GNDC 0 7/8 11/25/24	336.028,12	0,56%
IMBLN 1 3/4 03/18/33	365.110,25	0,61%
434187Alibaba Group Holding Ltd	434.899,96	0,73%
CONGR 2 1/8 11/27/23	440.424,48	0,74%
MCD 3.7 01/30/26	450.095,99	0,76%
BBVASM Float PERP	455.239,17	0,76%
DIASM 3 1/2 06/30/26	470.967,95	0,79%
SWFP 0 3/4 04/27/25	472.235,98	0,79%
CAPFP 1 5/8 04/15/26	472.874,36	0,79%
BATSLN 2 3/8 10/07/24	496.596,64	0,83%
Tencent Holdings Ltd	525.826,01	0,88%
GIVNVX 2 09/17/30	538.845,62	0,90%
LXSGR 0 5/8 12/01/29	551.740,10	0,93%
ANINGR 2 3/8 03/25/32	575.924,50	0,97%
DGELN 1 7/8 06/08/34	583.251,18	0,98%
Distribuidora Internacional de	585.749,45	0,98%
AKZANA 2 03/28/32	601.181,88	1,01%
PRXNA 1.288 07/13/29	618.767,85	1,04%
GS Float 11/29/23	648.758,99	1,09%
FERSM 1.382 05/14/26	652.772,72	1,10%
PRXNA 1.985 07/13/33	661.749,56	1,11%
DEHEHO 2 1/8 03/10/29	679.150,79	1,14%
COLOBD 2 3/4 05/19/30	685.602,04	1,15%
HALEON 2 1/8 03/29/34	700.227,55	1,18%
IBESM Float 02/20/24	704.317,95	1,18%
RENTA 4 MULTIFACTOR, FI	731.490,21	1,23%
AMSSM 1 7/8 09/24/28	741.530,85	1,25%
IMBLN 1 1/8 08/14/23	805.115,07	1,35%
SANUK 6 3/4 PERP	875.574,23	1,47%
MRLSM 1 3/4 05/26/25	952.101,31	1,60%
MIZUHO 2.096 04/08/32	978.874,51	1,64%
RDSALN 0 1/2 05/11/24	1.068.987,39	1,80%
CLNXSM 1 09/15/27	1.130.451,15	1,90%
OHLSM 6.6 03/31/26	1.165.139,56	1,96%
AMSSM 2 7/8 05/20/27	1.258.294,93	2,11%
VW 3 04/06/25	1.281.564,93	2,15%
NTGYSM Float PERP	1.323.305,00	2,22%
NEXIIM 1 5/8 04/30/26	1.374.830,21	2,31%
NFLX 3 06/15/25	1.620.868,50	2,72%
STELLANTIS NV 2.75 VTO. 15/05/2026	1.649.002,42	2,77%
GRFSM 3 7/8 10/15/28	1.659.056,26	2,79%
PT. RENTPENSION X FI FP7	1.878.161,61	3,15%
UBER 8 11/01/26	1.891.361,88	3,18%
BBVASM 5 7/8 PERP	1.987.133,42	3,34%
DAIGR 1 5/8 08/22/23	2.164.582,97	3,64%
TKWYNA 0 5/8 02/09/28	2.243.767,12	3,77%
CLNXSM Float 08/03/27	2.588.036,94	4,35%
IDRSM 2.9 02/01/26	2.821.553,42	4,74%
DBR 0 1/2 02/15/25	2.879.139,04	4,84%
Renta 4 Pegasus FI Clase P	3.509.822,12	5,89%

### Detalle Tesorería Plan de Pensiones Renta 4 Dédalo

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1430- GG EUR R4 SM	183.000,00	0,31%
2552- CC EUR BNP PARIB	264.812,73	0,44%
2551- CC EUR R4 SM	841.419,32	1,41%

### Detalle Futuros Plan de Pensiones Renta 4 Dédalo

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FU. EURO STOXX 50 10 150923	-1.637.990,00	-1,76%
TLF F EURO LIBRA (CME) 125000 180923	502.419,10	0,09%