

Plan de Pensiones Renta 4 Global Acciones

2º Trimestre 2021

Objetivo del Fondo

Su objetivo a largo plazo es mantener como mínimo el 75% del patrimonio invertido en activos de renta variable y derivados de todo el mundo, mayoritariamente en países de la OCDE, basando las ponderaciones geográficas en el atractivo relativo de las distintas regiones. La entidad gestora desarrolla una gestión discrecional, entendiendo la discrecionalidad como la toma ágil de posiciones de manera que, tanto la exposición al riesgo de mercado como la distribución de los activos que componen la cartera del Fondo, pueden variar notablemente en función de las expectativas de los mercados.

Categoría

P.P. de Renta Variable

Datos del plan

Nº reg. DGSFP:
N4390

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

Depositario:
BNP Paribas Sucursal en España

Fecha de constitución:
21 de mayo de 2010

Auditor:
Ernst&Young

Fondo en el que se integra:
Rentpensión IX FP (F1498)

Patrimonio y partícipes

Patrimonio (€):
87.565.895,40

Número de partícipes:
3.461

Valor liquidativo (€):
25,813911

Comisiones

Comisión de Gestión Directa:
1,50% Anual

Comisión de Gestión Indirecta:
0,00% Anual

Comisión de Gestión Directa + Indirecta:
1,50% Anual

Comisión de depositario:⁽¹⁾
0,10% Anual

Comisión sobre resultados:
No hay

Gastos imputables al plan:

En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,80% 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 30/06/2021

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
4,96%	11,98%	25,99%	33,27%

A 31/12/2020 ANUALIZADA (TAE)*			
1 año	3 años	5 años	10 años
14,00%	8,89%	7,80%	7,84%

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El primer semestre de 2021 ha mostrado un sentimiento muy favorable a activos de riesgo. La recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en la primera mitad del año. Actualmente por todo lo comentado con anterioridad nos encontramos en un mercado marcado por la elevada liquidez, que ha provocado ese buen comportamiento del primer semestre. El mercado solo se ha puesto nervioso cuando ha empezado a ver presiones inflacionistas y eso pudiera conllevar un cambio de políticas monetarias. Pero el mensaje de calma de los bancos centrales argumentando que es un efecto temporal derivado de los cuellos de botella han vuelto a tranquilizar a los mercados.

Nuestra visión no difiere respecto al pasado, estamos muy cómodos en empresas de elevada calidad y consideramos que el activo mejor posicionado ante eventuales repuntes de la inflación es la renta variable. Preferimos estar en las compañías que tengan una mejor posición de caja. Debido a que no cambia nuestro espíritu de inversión, nuestras posiciones no varían de forma significativa respecto al pasado, las únicas modificaciones realizadas van en sintonía con lo que nos marcan las políticas de ESG.

Durante este semestre hemos mantenido nuestra cartera sin cambios significativos. Hemos tomado posiciones en SFA Engineering que es una empresa de ingeniería surcoreana, la cual esta centrada en varios campos, como sistemas de logística, automatización de fábricas, test de semiconductores. En ella encontramos lo que buscamos siempre. Una compañía que tenga un mercado en crecimiento que tenga una sólida posición financiera, elevados retornos y una valoración adecuada.

Respecto al resto de la cartera no hemos realizado variaciones significativas en su composición, cabe destacar el incremento que hemos realizado en Alibaba que tras la cancelación de la salida a bolsa de Ant group ha tenido un comportamiento discreto. Y por el lado de las reducciones, hemos reducido posiciones en compañías relacionadas con nuestra idea de inversión en baterías para los coches eléctricos, que al calor del interés por energías limpias habían llegado a unas valoraciones más ajustadas y hemos optado por reducir exposición, como en LG Corp, Samsung SDI, Albermale, Sociedad Química Minera, Panasonic.

Otras de las compañías que hemos eliminado las posiciones que teníamos en cartera son Caci, Boeing, Raytheon, General Dynamics y Lockheed Martin para seguir los criterios de ESG de la gestora.

Consideramos que tras más de una década sin inflación y con una prolongada actividad por parte de los bancos centrales, que se ha visto incrementada por los efectos de la pandemia, puede que veamos algunos repuntes de la inflación en determinados mercados. Seguramente ese efecto sea menor en algunos mercados que se ven afectados por efecto de poblaciones más envejecidas, con pirámides de población más rectas y con un efecto de deflación tecnológica agudo. Pero si en el mundo el efecto de la inflación se empieza a notar, finalmente serán arrastrados por ese efecto a medida que ganen competitividad.

Para este escenario que describíamos, consideramos que la renta variable que tenga unas determinadas características, sería el activo ganador. Estas características son elevados márgenes, capacidad de trasvasar a precios las subidas de costes, bajo apalancamiento.

Por todo esto no consideramos que vallamos a realizar grandes cambios en la cartera del fondo en el medio plazo, ya que estamos convencidos de la calidad de la misma, pudiendo tomar posiciones en alguna nueva compañía que cumpla con los criterios de calidad que exigimos.

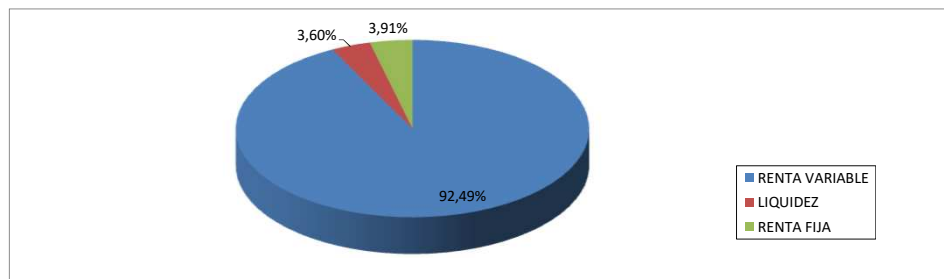
VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2021 ha mostrado un sentimiento muy favorable a activos de riesgo. La recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en la primera mitad del año.

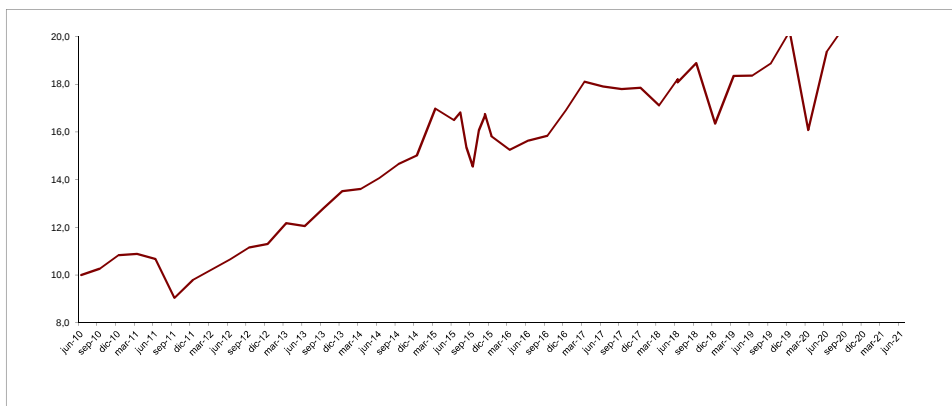
La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% en el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+10,2% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 14,4%, destacando el CAC 40 francés (+17,2%), el DAX (+13,2%), o el MIB italiano (+12,9%). El Ibex 35 por su parte cierra el semestre con un 9,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +14,4% en moneda local y el tecnológico Nasdaq un 12,9%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +4,6%, el Shangai Index un 3,7%, el Bovespa un 6,5% o el Mexbol un +14%. Pocos índices cierran en negativo el semestre, destacando Turquía (-8%) o Colombia (-13%).

Desde un punto de vista sectorial, la rotación iniciada en septiembre 2020 hacia sectores más cíclicos, ha continuado en el primer semestre 2021. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en bancos (+24%), autos (+23%), y construcción (+19%). Los sectores tecnológicos y salud, a pesar de las tensiones inflacionistas afectando las valoraciones a largo plazo, también han tenido un buen comportamiento (+19% y +12% respectivamente), con un mejor comportamiento en el segundo trimestre frente al primero, aspecto que se puede explicar por la percepción de que la Fed no va a subir los tipos fácilmente. El peor comportamiento se ha observado en "utilities" (-3%), y seguros (+5%).

Distribución de la cartera de activos



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 31/12/2017 y el 31/12/2020; el 31/12/15 y el 31/12/20; el 31/12/2010 y el 31/12/20; y el 31/12/2005 y el 31/12/2020.

⁽¹⁾ No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.

Plan de Pensiones Renta 4 Global Acciones

Detalle Cartera PP Renta 4 Global Acciones

Desc. Valor	Valoración	% Patr.							
Cie Financiere Richemont SA	3.953,39	0,00%	Trend Micro Inc/Japan	274.695,49	0,31%	Gartner Inc	408.500,59	0,47%	
LX Holdings Corp	16.088,20	0,02%	MongoDB Inc	276.825,91	0,32%	China Medical System Holdings	410.043,87	0,47%	
615863Airports of Thailand PCL	20.735,51	0,02%	Johnson Matthey PLC	277.619,48	0,32%	Cognex Corp	420.108,24	0,48%	
Weimob Inc	37.558,54	0,04%	Coloplast A/S	278.280,15	0,32%	Sartorius AG	420.810,00	0,48%	
Proximus SADP	51.720,75	0,06%	ECOENER- OPV	279.360,00	0,32%	Intuit Inc	422.873,93	0,48%	
Whitbread PLC	55.456,48	0,06%	Clorox Co/The	281.137,82	0,32%	Booking Holdings Inc	424.406,05	0,48%	
196473RELX PLC	73.284,80	0,08%	613018Unilever PLC	283.750,02	0,32%	Waters Corp	425.236,12	0,49%	
KDDI Corp	83.354,14	0,10%	Amazon.com Inc	284.310,74	0,32%	ASOS PLC	425.677,68	0,49%	
Novartis AG	87.022,15	0,10%	Check Point Software Technolog	284.595,87	0,33%	SFA Engineering Corp	426.155,68	0,49%	
MARR SpA	88.922,40	0,10%	Ralph Lauren Corp	284.937,66	0,33%	Bakkafrost P/F	427.179,79	0,49%	
Swisscom AG	89.088,75	0,10%	VeriSign Inc	285.332,55	0,33%	Nakanishi Inc	427.171,74	0,49%	
Yacko Co Ltd	95.045,68	0,11%	FUCHS PETROLUB SE	285.612,75	0,33%	Estee Lauder Cos Inc/The	428.185,36	0,49%	
Orpea	96.739,50	0,11%	H&R Block Inc	287.173,59	0,33%	Albermarle Corp	430.455,22	0,49%	
SAIC Motor Corp Ltd	104.164,02	0,12%	Bristol-Myers Squibb Co	288.512,73	0,33%	46456Starbucks Corp	431.568,87	0,49%	
Kellogg Co	107.686,84	0,12%	Fu Shou Yuan International Gro	292.247,71	0,33%	151915Atlas Copco AB	433.070,66	0,49%	
Elisa OYJ	111.257,52	0,13%	Rhi Magnesita NV	294.225,53	0,34%	Gebert AG	433.413,87	0,49%	
United Internet AG	115.956,24	0,13%	KUKA AG	294.746,40	0,34%	EssilorLuxottica SA	437.037,12	0,50%	
Assa Abloy AB	118.685,38	0,14%	IPG Photonics Corp	300.744,51	0,34%	WW Grainger Inc	437.335,13	0,50%	
Neles Oyj	120.225,92	0,14%	Alcon Inc	302.269,26	0,35%	Mettler-Toledo International I	439.271,24	0,50%	
Diageo PLC	121.263,20	0,14%	LG Corp	302.410,16	0,35%	Amphenol Corp	440.874,70	0,50%	
Hormel Foods Corp	122.536,05	0,14%	Umicore SA	303.386,50	0,35%	Spirax-Sarco Engineering PLC	443.091,72	0,51%	
Experian PLC	129.967,04	0,15%	NagaCorp Ltd	304.233,46	0,35%	Garmin Ltd	447.288,65	0,51%	
Sanrio Co Ltd	130.582,75	0,15%	SAP SE	307.557,92	0,35%	Texas Instruments Inc	448.883,79	0,51%	
JM AB	133.832,77	0,15%	Nitto Denko Corp	311.127,44	0,36%	Cie Financiere Richemont SA	457.353,28	0,52%	
Hasbro Inc	133.832,92	0,15%	NCSoft Corp	313.644,50	0,36%	CyberAgent Inc	457.536,54	0,52%	
Kotobuki Spirits Co Ltd	134.461,02	0,15%	Unicharm Corp	316.466,20	0,36%	Altria Group Inc	462.405,13	0,53%	
Next PLC	135.429,34	0,15%	AbbVie Inc	319.168,83	0,36%	MISUMI Group Inc	464.418,39	0,53%	
Securitas AB	137.158,58	0,16%	193990Jenoptik AG	320.327,32	0,37%	JD.com Inc	465.950,94	0,53%	
TJX Cos Inc/The	138.728,96	0,16%	KWS Saat SE	320.628,00	0,37%	L'Oréal Inc	468.246,80	0,53%	
Marriott International Inc/MD	140.457,41	0,16%	Duerr AG	322.275,68	0,37%	Pandora A/S	471.375,32	0,54%	
JGC Corp	141.233,06	0,16%	Berkeley Group Holdings PLC	325.576,40	0,37%	Nihon M&A Center Inc	471.978,68	0,54%	
International Flavors & Fragra	147.031,37	0,17%	Prismian SpA	327.511,82	0,37%	Tencent Holdings Ltd	472.142,14	0,54%	
CH Robinson Worldwide Inc	150.639,81	0,17%	Nissan Chemical Industries Ltd	328.404,38	0,38%	Rational AG	473.680,00	0,54%	
Compass Group PLC	152.533,29	0,17%	Legrand SA	330.083,48	0,38%	Facebook Inc	483.533,30	0,55%	
Vivendi SA	159.441,24	0,18%	DSV A/S	331.005,16	0,38%	Simply Good Foods Co/The	486.471,58	0,56%	
Micron Technology Inc	162.105,55	0,19%	Skyworks Solutions Inc	331.010,50	0,38%	Alfa Laval AB	489.368,53	0,56%	
Bunzl PLC	167.462,63	0,19%	GEA Group AG	331.659,44	0,38%	Nidec Corp	490.065,47	0,56%	
Baxter International Inc	169.920,31	0,19%	Mohawk Industries Inc	332.418,26	0,38%	Alphabet Inc-CI A	490.087,72	0,56%	
Broadcom Inc	171.305,31	0,20%	LyondellBasell Industries NV	333.820,00	0,38%	Gap Inc/The	494.193,58	0,56%	
Software AG	174.524,00	0,20%	Konecranes OYJ	335.202,24	0,38%	TE Connectivity Ltd	497.716,01	0,57%	
Kobenhavns Lufthavn	176.221,41	0,20%	Panasonic Corp	335.662,68	0,38%	Teradyne Inc	500.570,72	0,57%	
522719Grupo Aeroportuario del Centro	176.438,18	0,20%	Henkel AG & Co KGaA	335.769,84	0,38%	Hexpol AB	500.848,81	0,57%	
International Business Machine	176.778,29	0,20%	Hennes & Mauritz AB	335.847,43	0,38%	M3 Inc	503.974,42	0,58%	
Cosmos Pharmaceutical Corp	177.443,67	0,20%	Flowerserve Corp	336.997,40	0,38%	Paychex Inc	504.648,42	0,58%	
FMC Corp	177.748,02	0,20%	Halma PLC	339.714,02	0,39%	Moody's Corp	504.836,60	0,58%	
JB Hunt Transport Services Inc	177.956,02	0,20%	Mastercard Inc	339.905,01	0,39%	IDEXX Laboratories Inc	509.692,49	0,58%	
Sherwin-Williams Co/The	179.213,19	0,20%	Elektro AB	342.459,88	0,39%	Ambev SA	511.384,52	0,58%	
SUMCO Corp	179.440,09	0,20%	PPG Industries Inc	343.606,00	0,39%	Sonova Holding AG	511.442,77	0,58%	
Guangdong Investment Ltd	180.767,61	0,21%	Colgate-Palmolive Co	344.732,46	0,39%	Elastic NV	516.269,19	0,59%	
Eli Lilly & Co	181.750,11	0,21%	42433SKF AB	345.175,78	0,39%	ASML Holding NV	518.563,00	0,59%	
Infineon Technologies AG	182.019,24	0,21%	FANUC Corp	346.768,42	0,40%	Capri Holdings Ltd	535.004,78	0,61%	
Nordic Entertainment Group AB	185.869,42	0,21%	675101Swedish Match AB	347.859,70	0,40%	Samsung SDI Co Ltd	548.532,66	0,63%	
Viatris Inc	186.307,47	0,21%	NVIDIA Corp	349.512,40	0,40%	Hermes International	558.967,50	0,64%	
Industria de Diseno Textil SA	189.638,93	0,22%	McDonalds Corp	349.854,98	0,40%	Sociedad Quimica y Minera de C	562.787,15	0,64%	
529014Grupo Aeroportuario del Surest	189.815,35	0,22%	Fastenal Co	350.335,64	0,40%	Meituan Dianping	566.987,88	0,65%	
529013Grupo Aeroportuario del Pacifi	190.287,57	0,22%	Bechtle AG	350.896,00	0,40%	LV/MH Moet Hennessy Louis Vuit	586.573,10	0,67%	
Tokyo Electron Ltd	193.989,04	0,22%	Applied Materials Inc	350.896,27	0,40%	Xinyi Solar Holdings Ltd	600.728,67	0,69%	
35218Draegerwerk AG & Co KGaA	197.584,80	0,23%	Wartsila OYJ Abp	353.223,36	0,40%	Align Technology Inc	694.060,55	0,79%	
KLA-Tencor Corp	210.799,38	0,24%	Microsoft Corp	353.417,36	0,40%	Alibaba Group Holding Ltd	822.359,59	0,94%	
Kering	213.730,00	0,24%	Boston Scientific Corp	356.994,43	0,41%	RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECN	1.339.373,13	1,53%	
535906Airports of Thailand PCL	215.206,66	0,25%	34934ABB Ltd	359.503,29	0,41%	RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ SALUD	1.402.758,23	1,60%	
Oracle Corp Japan	215.476,55	0,25%	S&P Global Inc	359.637,00	0,41%	PT. RENTA 4 ACCIONES GLOBALES C	1.986.640,23	2,27%	
Sands China Ltd	220.897,95	0,25%	Metso Outotec OYJ	360.649,54	0,41%	BARCLAYS EUR ASYMMETRIC VTO LI	3.593.585,80	4,10%	
Essity AB	223.972,35	0,26%	Rockwell Automation Inc	361.806,38	0,41%				
CyberArk Software Ltd	227.846,16	0,26%	Digital Arts Inc	366.776,04	0,42%				
30583SinterContinental Hotels Group	230.717,75	0,26%	Novozymes A/S	369.522,34	0,42%				
RELX PLC	231.369,90	0,26%	Accenture PLC	370.414,15	0,42%				
Lam Research Corp	238.154,66	0,27%	Fortinet Inc	373.816,49	0,43%				
Asahi Intecc Co Ltd	238.991,47	0,27%	Home Depot Inc/The	374.611,04	0,43%				
bpost SA	239.395,34	0,27%	Cognizant Technology Solutions	376.438,44	0,43%				
NGK Insulators Ltd	242.649,21	0,28%	Omron Corp	377.255,25	0,43%				
Talend SA	247.618,15	0,28%	Burberry Group PLC	379.114,80	0,43%				
British American Tobacco PLC	248.585,94	0,28%	Balchem Corp	380.120,46	0,43%				
Fielmann AG	253.379,90	0,29%	Westlake Chemical Corp	383.212,99	0,44%				
Taiwan Semiconductor Manufactu	254.851,07	0,29%	Salmar ASA	384.726,39	0,44%				
Cisco Systems Inc	257.357,06	0,29%	Krones AG	384.737,10	0,44%				
Qualys Inc	259.749,29	0,30%	F5 Networks Inc	385.661,16	0,44%				
Kuehne + Nagel International A	260.068,92	0,30%	Kone OYJ	387.619,20	0,44%				
Johnson & Johnson	260.905,48	0,30%	3M Co	388.281,62	0,44%				
Smiths Group PLC	263.357,87	0,30%	Mayr Melnhof Karton AG	389.193,20	0,44%				
Biogen Inc	263.688,49	0,30%	Monster Beverage Corp	391.268,89	0,45%				
Kimberly-Clark Corp	264.220,58	0,30%	Sandvik AB	391.753,10	0,45%				
Reckitt Benckiser Group PLC	268.839,12	0,31%	Edwards Lifesciences Corp	393.562,51	0,45%				
Smith & Nephew PLC	270.014,09	0,31%	46211Samsung Electronics Co Ltd	397.068,65	0,45%				
Orion Oyj	271.693,75	0,31%	347634Croda International PLC	399.244,47	0,46%				
Pfeiffer Vacuum Technology AG	271.699,20	0,31%	Oracle Corp	400.096,81	0,46%				
Japan Tobacco Inc	271.977,49	0,31%	Robert Half International Inc	400.357,50	0,46%				
Amadeus IT Group SA	272.872,00	0,31%	Fast Retailing Co Ltd	401.087,85	0,46%				
Capgem Co Ltd	273.637,33	0,31%	Tractor Supply Co	401.367,41	0,46%				
Nutanix Inc	273.966,94	0,31%	Mosaic Co/The	406.692,38	0,46%				

Detalle Tesorería PP Renta 4 Global Acciones

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
174- CC EUR BNP PARIB	2.940.657,56	3,19%
348- CC EUR R4 SM	361.468,76	0,41%