

# Plan de Pensiones Renta 4 Europa Acciones

## Objetivo del Fondo

Este Plan está integrado en el fondo de pensiones Rentpensión. Invierte como mínimo un 75% de su patrimonio en renta variable, por lo que está especialmente indicado para personas dispuestas a asumir un riesgo elevado y con un horizonte de jubilación a largo plazo.

## Categoría

Plan de Pensiones de Renta Variable

## Datos del plan

Nº reg. DGSFP:  
N1111  
Gestora:  
Renta 4 Pensiones S.G.F.P.

Depositario:  
Renta 4 Banco S.A.

Fecha de constitución:  
4 de octubre de 1997

Auditor:  
ERNST & YOUNG

Fondo en el que se integra:  
Rentpensión FP (F0470)

## Patrimonio y participes

Patrimonio (€):  
73.688.037

Número de participes:  
3.353

Valor liquidativo (€):  
65,794551

## 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:<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 0,46% 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
2,00%	12,44%	21,32%	14,47%

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

1 año	3 años	5 años	10 años
-16,28%	0,17%	1,73%	5,87%

15 años	20 años
1,59%	5,56%

**Rentpensión (Europa Acciones) F.P.** se revaloriza un +12,5% en el primer semestre de 2023. La rentabilidad a 10 años es de +97% que supone una rentabilidad anualizada simple de +9,7% y anualizada compuesta de +7,3%. La exposición a bolsa con la que cerramos el mes de junio es del 96,2%. Desde los mínimos de octubre de 2022, la renta variable europea se ha revalorizado un 22% que hace dudar al inversor excesivamente cortoplacista de la sostenibilidad de las subidas. La economía europea parece estar perdiendo algo de impulso, con muchos de los principales indicadores económicos de la región retrocediendo durante los últimos meses. Es razonable apuntar a riesgos a la baja para el crecimiento económico europeo y los beneficios de aquí al final de año, aunque ciertamente, la resistencia de los beneficios empresariales de las compañías europeas y el tono que percibimos en las reuniones que tenemos recurrentemente con las empresas, nos hacen dudar de la teoría mayor debilidad económica de corto plazo.

En los últimos tres meses, la fuerte subida global del sector tecnológico con menor peso en Europa que en EEUU, ha hecho que los índices europeos hayan subido menos (+6% vs. +12% de la bolsa estadounidense), aunque Rentpensión (Europa Acciones) F.P. sí que ha capturado la subida del sector de tecnología a través de un peso de nuestra cartera superior al 20% con mucha exposición al sector de semiconductores y software europeo.

Aunque es probable que el comportamiento relativo de la bolsa de Europa frente a EEUU pueda seguir lastrada por el menor peso tecnológico en los índices, Rentpensión (Europa Acciones) F.P. sí que seguirá el probable mejor comportamiento del sector tecnológico frente a otros sectores más dependientes del ciclo económico e industrial, gracias al 22% de exposición al sector de tecnología donde se hace difícil tener una opinión negativa no solo de corto plazo, si no sobre todo, de largo plazo.

El resto de la cartera está invertida en sectores defensivos como el de consumo estable y salud, los cuales no están teniendo un buen comportamiento en lo que llevamos de año pero creemos que en el caso de que asistamos a alguna corrección de aquí al final de año, mejoren sustancialmente su comportamiento relativo como suele ser habitual en momentos de volatilidad.

La parte más cíclica la limitamos a compañías industriales menos dependiente del ciclo económico. Seguimos sin exposición a sectores muy cíclicos y con negocios sin las fortalezas y características de calidad que buscamos (crecimiento predecible de las ventas, márgenes altos, elevada generación de caja, ventajas competitivas, poder de fijación de precios, elevadas barreras de entrada, bajo endeudamiento, elevados ROE y ROCE, etc.) como el sector del automóvil, ocio y turismo, productos químicos, bancos, seguros, inmobiliarias o eléctricas. Durante el primer semestre se ha dado entrada a varias compañías de las que paso a referir brevemente los motivos por los que han pasado a formar parte de la cartera de Rentpensión (Europa Acciones) F.P.:

**Novo Nordisk** es una empresa farmacéutica que opera en dos segmentos comerciales: Diabetes y obesidad y biofarm. La unidad de atención de Diabetes y Obesidad ofrece una gama de productos para la diabetes líder en el mundo, incluidas insulinas inyectables y orales.

Creemos que los productos que representan más del 90% de sus ventas (diabetes y obesidad) tienen una incidencia muy elevada en la sociedad y los medicamentos están todavía poco penetrados, el mercado es creciente y el posicionamiento competitivo es muy fuerte. 537 millones de personas en el mundo tienen diabetes (1 de cada 10 adultos). De ellos, solo la mitad son diagnosticados, y de los pacientes en tratamiento, más de la mitad toman medicamentos tradicionales para la diabetes. Creemos que el potencial de crecimiento es todavía muy alto.

El negocio de obesidad representa tan solo el 10% de las ventas de Novo Nordisk y están doblando las ventas anualmente. El medicamento está todavía muy poco penetrado cuando hay más de 650 millones de personas en el mundo que tienen obesidad (1 de cada 3 adultos en EEUU y 1 de cada 5 niños y adolescentes tiene sobrepeso). A su vez, la obesidad está asociada a más de 200 posibles complicaciones y con unos costes asociados que suponen el 3% del GDP y más del 8% del presupuesto en salud. Con datos de 2017, el 8% de las muertes se atribuye a la obesidad (5% causa de muerte). Pero el dato más notable de todos es que tan solo el 2% de toda la población con obesidad está medicada, lo que deja un potencial de crecimiento impresionante.

**Amplifon** es una empresa global líder en el campo de la atención y salud auditiva. Fundada en 1950 en Italia, Amplifon se ha convertido en un actor clave en la industria de los audífonos y los servicios relacionados con la audición.

La empresa se dedica principalmente a la venta de audífonos y productos relacionados, así como a la prestación de servicios de diagnóstico, adaptación y seguimiento para personas con pérdida de audición. Amplifon ofrece una amplia gama de soluciones auditivas que incluyen audífonos de última generación, protectores auditivos personalizados, accesorios y productos de limpieza para audífonos.

**Sartorius** es una empresa alemana que se dedica al desarrollo, fabricación y venta de equipos y productos para la industria de la biotecnología y la industria farmacéutica. La empresa está especializada en tecnologías y soluciones para la investigación, producción y control de calidad en bioprocesos.

Sartorius ofrece una amplia gama de productos y servicios, incluyendo instrumentos y equipos de laboratorio, sistemas de filtración y purificación, sistemas de cultivo celular, equipos de pesaje y medición, y soluciones de automatización para aplicaciones biotecnológicas y farmacéuticas. Estos productos se utilizan en diversas áreas, como la investigación y desarrollo de medicamentos, la producción de vacunas y terapias génicas, el control de calidad de productos farmacéuticos, la producción de alimentos y bebidas, entre otros.

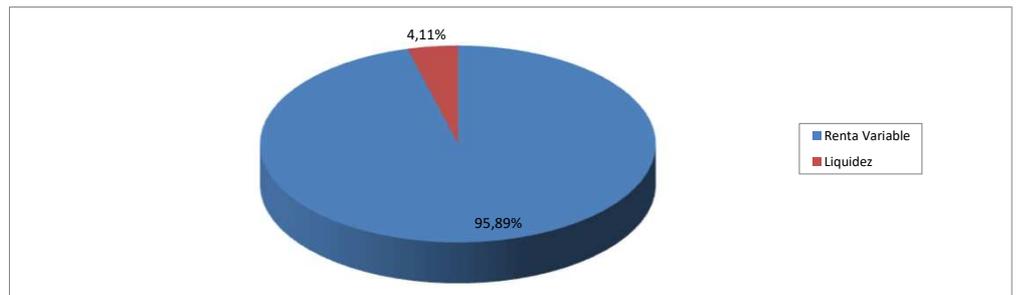
Sartorius ha hecho crecer sus ventas a una tasa anualizada del +17% los últimos 10 años y de +25% los beneficios. El grupo se ha convertido en la única empresa con exposición exclusiva al sub-sector de bioprocesamiento, donde las perspectivas siguen siendo inmejorables.

**Carl Zeiss Meditec** ofrece soluciones de sistema en el campo de la tecnología médica para oftalmología. Los productos de la empresa incluyen sistemas de detección, diagnóstico y terapéuticos para el tratamiento de defectos de la visión, cataratas, glaucoma y trastornos de la retina. Opera a través de dos unidades comerciales estratégicas: Dispositivos oftálmicos (alrededor del 75% de los ingresos) y Microcirugía (alrededor del 25% de los ingresos). Carl Zeiss ha corregido un 50% desde sus máximos históricos en diciembre de 2021 lo que, unido al mantenimiento de crecimiento de sus ventas y beneficios en estos 20 meses, le ha dejado cotizando a menos de 30x PER y 16x EV/EBITDA para un negocio que cumple todos nuestros criterios de calidad (márgenes operativos superiores al 20%, caja neta, elevada conversión a caja, ROE y ROCE de doble dígito alto, ventajas competitivas, elevadas barreras de entrada y elevada visibilidad de crecimiento futuro). A pesar de que la valoración no es visualmente baja, cotiza un 40% más barata que su media de valoración de los últimos 5 años.

En el resto de la cartera, se han vendido la totalidad de las acciones de Givaudan, Medtronic, Sonova, GN Store y Worldline, se ha reducido la ponderación en Eurofins, Lanxess y Adidas, y se ha incrementado en Symrise, SAP, Amadeus, L'Oréal, Glencore, Respol, Antofagasta y Anglo American.

Más allá de las expectativas con el comportamiento de los mercados de corto plazo, que ni nosotros ni nadie sabe cuál va a ser, somos muy positivos con respecto a la renta variable europea a horizontes temporales más sensatos (más de 3 años), dado la mayor resistencia de los resultados empresariales por el bajo endeudamiento de las empresas en la actualidad, la exposición global de sus ventas y las bajas valoraciones del mercado de renta variable europeo, que cotizan a menos de 13x PER y ofrecen una rentabilidad por dividendo de casi el 4%.

## 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.

\*El Plan de Pensiones Renta 4 Acciones con nº de registro N1111 ha cambiado su denominación a la actual Renta 4 Europa Acciones PP

## Plan de Pensiones Renta 4 Europa Acciones

2º Trimestre 2023

### Detalle Cartera Plan Renta 4 Europa Acciones

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
Medtronic PLC	32.303,60	0,04%
LANXESS AG	292.035,60	0,37%
Sartorius Stedim Biotech	388.790,00	0,49%
Carl Zeiss Meditec AG	394.179,20	0,50%
Amplifon SpA	399.721,00	0,51%
35305Sartorius AG	412.230,00	0,52%
Anglo American PLC	639.671,89	0,81%
42826Alphabet Inc	641.347,97	0,82%
Glencore PLC (London)	655.642,81	0,83%
Repsol SA	659.835,00	0,84%
Antofagasta PLC	666.767,04	0,85%
Microsoft Corp	683.951,91	0,87%
Intuitive Surgical Inc	685.509,93	0,87%
Amazon.com Inc	691.891,47	0,88%
Bureau Veritas SA	988.748,32	1,26%
606019Eurofins Scientific SE	1.007.156,72	1,28%
Kerry Group PLC (Dublin)	1.080.961,72	1,38%
41371Smurfit Kappa Group PLC	1.104.025,86	1,41%
Verallia SASU	1.132.133,40	1,44%
Nestle SA	1.139.912,18	1,45%
613018Unilever PLC	1.152.148,79	1,47%
Sanofi	1.152.377,00	1,47%
Pernod Ricard SA	1.154.692,00	1,47%
Novartis AG	1.159.349,83	1,48%
ASM International NV	1.159.613,10	1,48%
Roche Holding AG	1.162.340,71	1,48%
Infineon Technologies AG	1.163.513,51	1,48%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.165.242,06	1,48%
AstraZeneca PLC	1.185.634,08	1,51%
Reckitt Benckiser Group PLC	1.190.304,61	1,52%
5096Novo Nordisk A/S	1.191.186,00	1,52%
EssilorLuxottica SA	1.192.148,20	1,52%
adidas AG	1.209.792,90	1,54%
Alcon Inc	1.281.582,55	1,63%
Epiroc AB	1.304.496,45	1,66%
Spirax-Sarco Engineering PLC	1.311.605,09	1,67%
TOTAL SA	1.321.527,40	1,68%
Airbus SE	1.331.276,88	1,69%
Prosus NV	1.332.469,05	1,70%
Capgemini SE	1.333.211,10	1,70%
949019Linde PLC	1.353.963,00	1,72%
Adyen NV	1.412.947,80	1,80%
Siemens AG	1.436.884,00	1,83%
823280Atlas Copco AB	1.469.704,92	1,87%
Amadeus IT Group SA	1.555.982,80	1,98%
L'Oreal SA	1.609.739,90	2,05%
Deutsche Post AG	1.644.587,91	2,09%
Air Liquide SA	1.684.199,40	2,14%
Rentokil Initial PLC	1.968.148,98	2,51%
SAP SE	1.974.083,50	2,51%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	1.997.845,00	2,54%
Siemens Healthineers AG	2.026.273,92	2,58%
Symrise AG	2.027.558,32	2,58%
RENTA 4 SMALL CAPS EURO CLASE I	2.481.082,49	3,16%
ASML Holding NV	2.767.362,00	3,52%
Renta 4 SICAV - Valor Europa I EUR	5.008.616,73	6,38%
Renta 4 Europa Acciones FI	5.019.048,28	6,39%

### Tesorería Cartera Plan Renta 4 Europa Acciones

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
2538- CC EUR BNP PARIB	302.160,47	0,38%
1413- GG EUR R4 SM	496.091,14	0,63%
2537- CC EUR R4 SM	2.438.673,43	3,10%

### Futuros Cartera Plan Renta 4 Europa Acciones

Desc. Valor	Exposición Bolsa	% Patr.
TLF F EURO CHF (CME) 125000 180923	2.239.268,09	-0,14%
TLF F EURO LIBRA (CME) 125000 180923	3.140.118,20	0,08%
FU. EURO FX 125000 180923	1.396.578,79	0,92%
TLF F EURO SEK (CME) 125000 180923	1.267.077,99	1,15%