

RENDA 4 EUROPA ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4172

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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: 23/10/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro Stoxx 50 (Price)

Al menos el 75% de la exposición total estará invertida en Renta Variable (RV). Al menos el 60% de la exposición total se invertirá en RV emitida por entidades radicadas en el área euro y hasta un 40% podrá estar en RV emitida por entidades radicadas en Europa (zona no Euro) y EE.UU. Se invertirá en compañías, de alta, media y baja capitalización bursátil. La exposición no alcanzada en RV se destinará a activos de Renta Fija, pública como privada, emitidos por países de la UE, principalmente Deuda Pública de los Estados miembros y activos privados. El Fondo tendrá como máximo un 30% de exposición a riesgo divisa. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,63	0,76	1,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,20	-0,07	2,20	-0,28

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	4.918.936,99	5.055.274,36
Nº de Partícipes	5.926	5.894
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	110.453	22,4546
2022	100.600	19,9001
2021	123.926	23,7375
2020	94.806	19,3881

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,84	2,20	10,41	8,14	-5,89	-16,17			
Rentabilidad índice referencia	3,75	3,75	14,16	14,56	-3,71	-9,49			
Correlación	0,87	0,87	0,94	0,94	0,94	0,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	24-05-2023	-1,99	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	02-06-2023	2,80	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,77	9,64	15,32	19,58	18,76	20,95			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN	14,91	10,80	18,08	18,09	19,21	23,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,21	11,21	11,19	11,33	2,02	11,33			

(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.

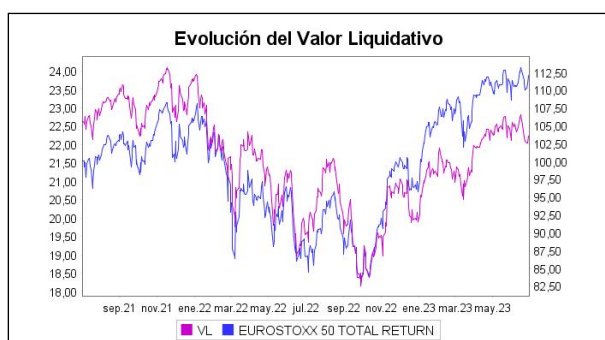
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,38	0,38	0,36	0,40	1,54	1,56	1,56	0,00

(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

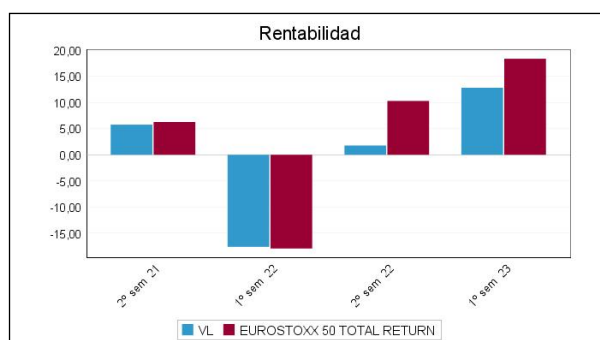
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
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	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
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	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*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	105.459	95,48	95.603	95,03
* Cartera interior	3.717	3,37	1.974	1,96
* Cartera exterior	101.742	92,11	93.629	93,07
* 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)	4.677	4,23	4.027	4,00
(+/-) RESTO	317	0,29	970	0,96
TOTAL PATRIMONIO	110.453	100,00 %	100.600	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)	100.600	99.999	100.600	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,76	-1,10	-2,76	171,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,77	1,70	11,77	650,62
(+) Rendimientos de gestión	12,80	2,48	12,80	459,41
+ Intereses	0,05	0,00	0,05	-4.981,66
+ Dividendos	1,37	0,46	1,37	219,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,51	2,01	11,51	520,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	0,16	-0,13	-187,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,16	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,80	-1,04	42,16
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	6,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	46,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,40
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,03	-0,28	790,71
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-0,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	19,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	110.453	100.600	110.453	

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

3. Inversiones financieras

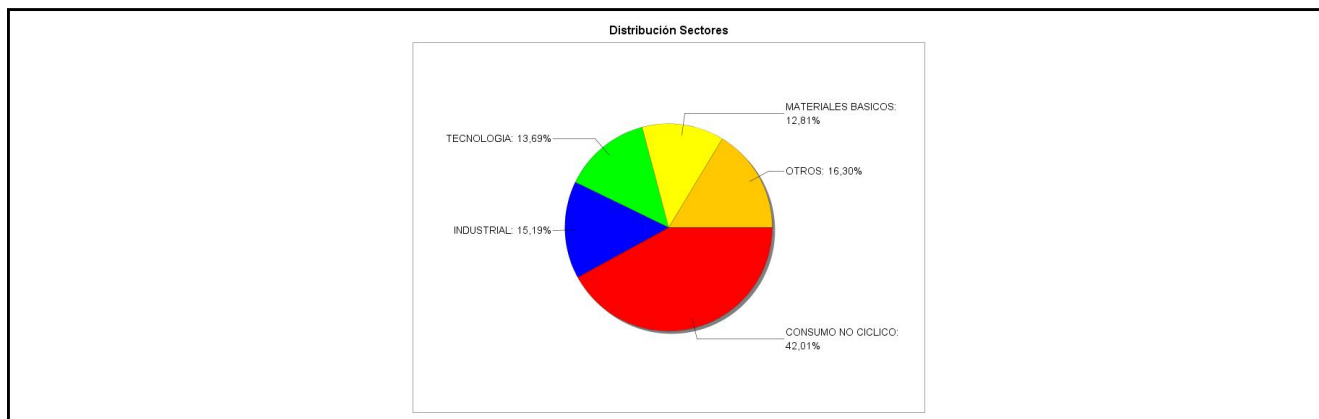
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.717	3,37	1.974	1,96
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	3.717	3,37	1.974	1,96
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	3.717	3,37	1.974	1,96
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	101.762	92,15	93.582	93,03
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	101.762	92,15	93.582	93,03
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	101.762	92,15	93.582	93,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	105.479	95,52	95.556	94,99

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
EURO	V/ Fut. TLF F EURO CHF (CME) 125000 180923	3.862	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. TLF F EURO LIBRA (CME) 125000 180923	6.398	Inversión
EURO	V/ Fut. TLF F EURO SEK (CME) 125000 180923	2.224	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180923	2.114	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14598	
TOTAL OBLIGACIONES		14598	

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 Pública, que realiza la

Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 67.635,63 euros, lo que supone un 0,06%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 59.139,33 euros, lo que supone un 0,05%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 53.468,19 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 89.603.943,56 euros, suponiendo un 82,84%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 11.174.029,84 euros, suponiendo un 10,33%.

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 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 período, 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.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Renta 4 Europa Acciones FI se revaloriza un +12,8% en el primer semestre de 2023. La rentabilidad a 10 años es de +101,3% que supone una rentabilidad anualizada de un +7,5%. La exposición a bolsa con la que cerramos el mes de junio es del 95,5%.

Los activos que más han aportado en el semestre fueron: ASML, ASM International, Amadeus, Rentokil, Adidas, DHL Group y LVMH. Por el lado negativo, Eurofins, Lanxess, Anglo American, Smurfit Kappa y Total Energies fueron las que menos aportaron.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 70 en ambiental, 60 en social y 69 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 Net Return EUR. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 7,73221

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 110,453 millones de euros a fin del periodo frente a 100,6 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 5894 a 5926.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,2% frente al 8,14% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,36% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,64% frente al 19,58% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 22,4546 a fin del periodo frente a 19,9001 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 2,2% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 8,14%

del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 12,62%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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.

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 Renta 4 Europa Acciones FI:

Novo Nordisk es una empresa farmacéutica que opera en dos segmentos comerciales: Diabetes y obesidad y biofarma. 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 (5ª 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 8 % 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, la 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'Oreal, Glencore, Repsol, Antofagasta y Anglo American.

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 2,2% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 3,75%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 14.83, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 14.83. El ratio Sortino es de 0.86 mientras que el Downside Risk es 0.87.

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.

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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Glencore PLC, 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.

- 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 RENTA 4 EUROPA ACCIONES, FI para el primer semestre de 2023 es de 32226.28€, siendo el total anual 64452.55 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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 teórica 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 Renta 4 Europa Acciones FI 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, Renta 4 Europa Acciones FI 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.

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%.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para

posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

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, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

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
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
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	2.604	2,36	1.974	1,96
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	1.113	1,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.717	3,37	1.974	1,96
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		3.717	3,37	1.974	1,96
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		3.717	3,37	1.974	1,96
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
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde PLC	EUR	2.239	2,03	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB	SEK	2.424	2,19	2.285	2,27
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	2.007	1,82	1.896	1,89
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	1.666	1,51	2.646	2,63
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	1.884	1,71	1.717	1,71
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	2.240	2,03	2.313	2,30
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	2.040	1,85	1.820	1,81
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD	DKK	0	0,00	828	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	1.993	1,98
SE0015658109 - ACCIONES Epiroc AB	SEK	2.190	1,98	1.966	1,95
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	2.330	2,11	2.137	2,12
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens Healthineers AG	EUR	3.367	3,05	3.067	3,05
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	1.125	1,02	1.315	1,31
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	1.087	0,98	1.285	1,28
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	1.076	0,97	1.280	1,27
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	4.614	4,18	4.020	4,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	1.929	1,75	1.510	1,50
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	1.123	1,02	489	0,49
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	672	0,61	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES Kerry Group PLC	EUR	1.969	1,78	1.708	1,70
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit Kappa Group PLC	EUR	1.862	1,69	1.704	1,69
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	1.987	1,80	1.916	1,90
GB00B1XZS820 - ACCIONES Anglo American PLC	GBP	1.094	0,99	493	0,49
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	3.322	3,01	2.657	2,64
GB00BWFQGN14 - ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	2.220	2,01	1.972	1,96
FR0013154002 - ACCIONES Sartorius Stedim Biotech	EUR	640	0,58	0	0,00
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	0	0,00	760	0,76
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	1.656	1,50	1.497	1,49
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	2.009	1,82	1.901	1,89
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	2.672	2,42	1.973	1,96
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	2.858	2,59	2.612	2,60
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	690	0,62	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.940	1,76	1.521	1,51
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	2.734	2,48	2.509	2,49
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	488	0,44	2.280	2,27
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	664	0,60	0	0,00
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	3.370	3,05	1.898	1,89
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.990	1,80	2.287	2,27
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	0	0,00	1.693	1,68
CH0010645932 - ACCIONES ARGENTUM GIVAUDAN	CHF	0	0,00	1.827	1,82
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	2.214	2,00	2.020	2,01
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.113	1,01	1.301	1,29
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	2.212	2,00	2.000	1,99
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	0	0,00	1.029	1,02
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	1.986	1,80	1.913	1,90
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.115	1,01	489	0,49
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	1.989	1,80	1.759	1,75
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	3.310	3,00	2.257	2,24
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	1.945	1,76	1.898	1,89
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	2.212	2,00	1.971	1,96
DK0060534915 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	EUR	1.993	1,80	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	2.423	2,19	2.022	2,01
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	3.310	3,00	1.504	1,49
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	1.916	1,74	1.927	1,92
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	1.874	1,70	1.892	1,88
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	1.969	1,78	1.932	1,92
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	2.003	1,81	1.893	1,88
TOTAL RV COTIZADA		101.762	92,15	93.582	93,03
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		101.762	92,15	93.582	93,03
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		101.762	92,15	93.582	93,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		105.479	95,52	95.556	94,99

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).