

RENTA 4 VALOR EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4172

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositorio:** 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: 6

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,60	1,17	0,60	2,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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	4.982.399,47	4.889.932,92
Nº de Partícipes	5.845	5.246
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	111.815	22,4420
2020	94.806	19,3881
2019	94.986	19,3922
2018	89.875	15,2625

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	0,12	0,79	0,67	0,12	0,79	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,75	7,50	7,68	9,99	1,95	-0,02	27,06	-14,16	
Rentabilidad índice referencia	16,06	4,88	10,66	11,39	-0,83	-3,21	28,20	-14,34	
Correlación	0,94	0,94	0,96	0,97	0,98	0,97	0,95	0,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	04-05-2021	-1,81	29-01-2021	-10,73	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,55	05-05-2021	1,98	01-03-2021	7,69	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,59	10,06	11,16	16,47	16,88	28,00	12,08	12,97	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25	0,29	
EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN	13,21	13,02	13,47	21,36	19,58	32,27	12,87	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,06	9,06	9,18	9,40	8,88	9,40	7,14	6,96	

(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.

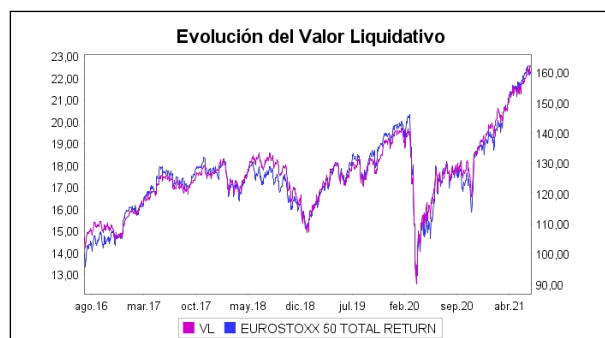
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,51	0,00	0,00

(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

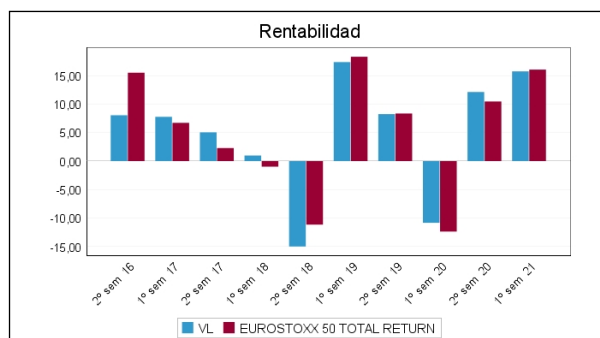
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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



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	1.325.547	69.400	0,55
Renta Fija Internacional	4.822	90	4,87
Renta Fija Mixta Euro	10.371	1.051	4,02
Renta Fija Mixta Internacional	19.993	840	1,35
Renta Variable Mixta Euro	6.450	109	8,17
Renta Variable Mixta Internacional	37.698	981	9,57
Renta Variable Euro	177.102	10.616	14,19
Renta Variable Internacional	282.689	23.524	16,80
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	297.329	9.265	2,14
Global	361.887	11.603	4,87
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	264.937	7.477	-0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.788.826	134.956	3,89

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	106.318	95,08	89.451	94,35
* Cartera interior	3.330	2,98	2.707	2,86
* Cartera exterior	102.989	92,11	86.743	91,50
* 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)	5.618	5,02	3.358	3,54
(+/-) RESTO	-122	-0,11	1.998	2,11
TOTAL PATRIMONIO	111.815	100,00 %	94.806	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	94.806	85.128	94.806	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,98	-0,71	1,98	-423,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,59	11,63	14,59	45,28
(+) Rendimientos de gestión	15,65	12,43	15,65	45,70
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	38,09
+ Dividendos	1,19	0,72	1,19	90,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,71	11,74	14,71	45,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,02	-0,25	1.314,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-101,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-0,90	-1,16	49,41
- Comisión de gestión	-0,79	-0,68	-0,79	34,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	14,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	19,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	85,06
- Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,12	-0,27	159,61
(+) Ingresos	0,11	0,10	0,11	29,58
+ 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	0,11	0,10	0,11	29,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	111.815	94.806	111.815	

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

3. Inversiones financieras

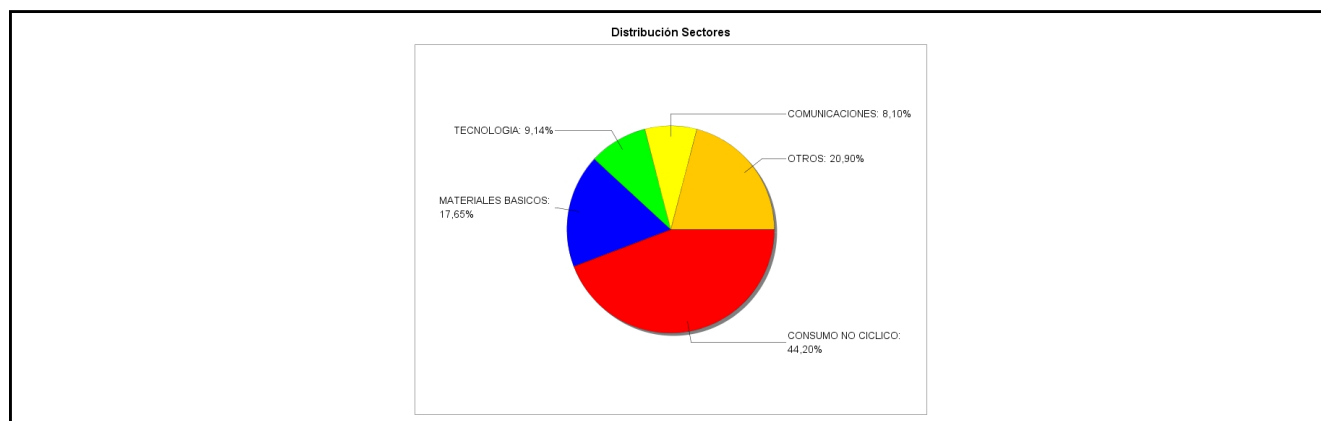
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.330	2,97	2.707	2,85
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	3.330	2,97	2.707	2,85
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	3.330	2,97	2.707	2,85
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	103.007	92,15	86.796	91,59
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	103.007	92,15	86.796	91,59
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	103.007	92,15	86.796	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	106.337	95,12	89.504	94,44

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 FUTURO EURO CHF (CME) 125000 13092	1.617	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 130	3.388	Inversión
EURO	V/ Fut. TLF F FUTURO EURO SEK (CME) 125000 13092	1.615	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130921	3.477	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10096	
TOTAL OBLIGACIONES		10096	

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

- La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 VALOR EUROPA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4172), al objeto de modificar su política de inversión.

- Información sobre la adhesión de la IIC a la class action contra Glencore Pl.

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

	SI	NO
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 33.779,86 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 31.281,56 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 23.980,21 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.280.203,29 euros, suponiendo un 3,03%.

Nota: El período 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.

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 Shanghai 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%).

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica sigue adelante, a distintos ritmos. En el caso de Estados

Unidos, se estima que vuelva en 2021 a niveles pre-Covid. La Eurozona debería acelerar la recuperación económica a partir de finales de 2021, dirección a la que apuntan los indicadores más adelantados de ciclo (PMIs). La mejora pandémica permite una mayor movilidad y vuelta a la normalidad en muchos sectores clave en las economías. El control de la pandemia por tanto es clave para la recuperación económica global, y hay que seguir prestando una atención especial tanto a las nuevas variantes, como a la eficacia de las vacunas.

Persiste el debate sobre la inflación. A pesar del notable repunte en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se irá moderando con el tiempo ante la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, las reincorporaciones al mercado laboral, y la ralentización del crédito en China. El riesgo más obvio es un repunte más persistente de inflación, que obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Aspectos a vigilar serán los cuellos de botella en las cadenas de suministro (en principio, temporales), los precios de materias primas, y estímulos fiscales que impulsan la demanda.

Respecto a bancos centrales, el BCE sigue aún muy acomodaticio, ante ausencia de presiones inflacionistas persistentes. En su última reunión (10-junio). C.Lagarde apuntó que “es prematuro e innecesario empezar a retirar estímulos monetarios”. El tono que mantiene el BCE respecto a la reactivación económica es más optimista, con aceleración en vacunación y recuperación asociada a mayor movilidad, si bien persisten incertidumbres (evolución de la pandemia y nuevas variantes). El BCE estima crecimientos del PIB del 4,6% en 2021e y del 4,7% en 2022e, 6 décimas superior a su previsión en marzo. Al mismo tiempo revisó al alza la inflación a corto plazo (no a largo), con IPC en el 1,9% en 2021, del 1,5% en 2022, y del 1,4% en 2023, claramente por debajo del 2%. La inflación subyacente seguiría muy contenida, 1,1%-1,3% en 2021-22. En su última reunión (16-junio), la FED pasó de ser extremadamente “dovish”, a moderadamente “dovish”. Si bien se empieza a discutir, no hay prisa por iniciar el “tapering” hasta que se acerquen más al doble objetivo de pleno empleo (previsto en 2023) y estabilidad de precios. El ritmo de recuperación del empleo será determinante para el anuncio del tapering. El contexto de fondo, por tanto, es de una recuperación sólida, con inflación elevada a corto plazo, pero controlada a medio plazo. Se espera un crecimiento de la economía estadounidense del 7% en 2021e y del 3,3% en 2022., con una inflación del 3% en 2021 y del 2,1% en 2022-23.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el semestre del 44% hasta 74 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+27%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-6,0%) y la plata (-0,1%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar (a 1,182 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,857 GBP/EUR). Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por los movimientos al alza en las curvas de tipos de la deuda pública. Así, la curva de tipos estadounidense repuntó rápidamente en los primeros meses del ejercicio, con un fuerte aumento de su pendiente al subir los tipos a largo, ante el temor de que los fuertes planes de estímulo fiscal que pretende implementar el nuevo Gobierno Demócrata provoquen un repunte de la inflación mayor de lo deseable, mientras los tipos a corto se mantenían más estables al no contemplarse entonces subidas de tipos hasta, en principio, 2024. Sin embargo, en junio la Reserva Federal (Fed) sorprendió al mercado con un mensaje mucho más restrictivo de lo esperado. Así, aunque no llevó a cabo cambios en su política monetaria, hubo importantes cambios en el diagrama de puntos (dot plot) donde se reflejan las expectativas de niveles de tipos de los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC), responsable de la política monetaria de la institución, y que se publica trimestralmente. Ahora la proyección mediana implica dos subidas de 25 puntos básicos (p.b.) en los tipos de interés de referencia en 2023, mientras que en el diagrama de marzo la previsión mediana apuntaba a tipos estables en el periodo proyectado (hasta 2023 inclusive). Además, ya 13 de los 18 miembros contemplan al menos una subida en 2023 (vs sólo 7 miembros en marzo) y siete miembros contemplan al menos una subida de 25 p.b. en 2022 (4 miembros en marzo). Destacar que, aunque el mensaje fue de reiterar que el actual repunte de inflación es transitorio, el presidente de la Fed, Powell, sí reconoció que existe el riesgo de que se produzca un escenario de inflación más alcista y más persistente de lo esperado. Sus comentarios también vinieron a indicar que la Fed había comenzado a hablar de la retirada de estímulos. Se espera que la Fed dé indicaciones concretas al respecto en el simposio de Jackson Hole en agosto o en la reunión del FOMC en septiembre y que comience a reducir su programa de compra de bonos hacia finales de año o a principios de 2022. Este nuevo posicionamiento de la Fed provocó un importante aplanamiento de la curva, con subidas de los tramos a corto, al adelantarse las expectativas de subidas de tipos por parte del banco central estadounidense, y caídas en el largo plazo, al reducirse los temores a que la Fed estuviera adoptando una actitud demasiado relajada ante las presiones inflacionistas.

En cualquier caso, parece que no hay consenso definido dentro de la Fed sobre la urgencia de empezar a retirar estímulos monetarios, por lo que las cifras de empleo e inflación que se vayan publicando seguirán siendo claves en los movimientos de los tipos americanos.

Por su parte, en Europa, primero en respuesta a la subidas de los tipos americanos y, ya en el segundo trimestre, como consecuencia del avance de la campaña de vacunación y las mejores perspectivas económicas, la curva de tipos alemana fue registrando en la primera mitad de 2021 un progresivo incremento de su pendiente, con los tipos a largo subiendo mientras que los tramos de la curva se encuentran más o menos anclados por las expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) no llevará a cabo subidas de tipos en mucho tiempo. No obstante, el movimiento de las curvas de la deuda pública europea ha estado en general muy contenido por la política monetaria del banco central, que en marzo aceleró su programa de compra de activos con el fin de mantener unas favorables condiciones de financiación, compromiso que ha mantenido en su discurso durante todo el semestre.

En cuanto a la deuda periférica europea, tras las primeras semanas en las que la prima de riesgo italiana saltó al centro de atención tras la dimisión del Primer Ministro Conte y la posterior reelección de Mario Draghi para sustituirlo, los movimientos de la deuda periférica han pasado a segundo plano. Destacar que las primas de riesgo de la deuda pública italiana y española se encuentran en niveles mínimos no vistos desde 2010, con el programa de compra de activos del BCE limitando las posibilidades de repunte.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo a pesar de los niveles ya muy ajustados en los que se encuentran, ya que los programas de apoyo de los bancos centrales a la deuda pública y a los bonos grado de inversión, han ido expulsando a los inversores desde los activos más seguros hacia activos de más riesgo, en busca de rentabilidad, sirviendo de soporte a todo el mercado de crédito.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre de junio, Renta 4 Valor Europa FI se revaloriza un +15,8% en lo que llevamos de año marcando un nuevo máximo histórico. La rentabilidad desde su creación hace 11 años es de +125% (7,3% anualizado). Los índices europeos y americanos acumulan ganancias de doble dígito en el primer semestre de 2021. Por el lado macro, las continuas noticias positivas en relación al crecimiento del PIB mundial unido a las mayores tensiones inflacionistas han liderado los titulares económicos de los últimos meses. Hasta finales del semestre la FED había mantenido un tono acomodaticio en sus discursos dando la sensación de que el repunte inflacionista no era motivo de preocupación. Sin embargo, en su reunión de junio, la FED dio un cambio radical en el tono a la primera señal de inflación preocupante y los mercados han empezado a descontar la primera subida de tipos para diciembre de 2022, provocando que la curva de 5 a 30 años se haya aplanado en el movimiento más pronunciado de la historia.

Los inversores deben poner en precio un escenario de reducción de los estímulos monetarios, alza de la inflación, estado de los márgenes después de la subida de las materias primas y los costes laborales, y subida de impuestos en EEUU. Estos riesgos se unen a un sentimiento excesivamente optimista, elevado posicionamiento en activos de mayor volatilidad y valoraciones en el rango alto de las mismas de los últimos años.

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 6,29

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

Su patrimonio se sitúa en 111,81 millones de euros frente a 94,81 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 5246 a 5845.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 15,75% frente al 9,99% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,77% del patrimonio durante el periodo frente al 0,39% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,59% frente al 16,47% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 22,442 a lo largo del periodo frente a 19,388 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 15,75% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 9,99% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Variable Euro) pertenecientes a la gestora, que es de 14,19%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el semestre y que explican una revalorización conjunta de más de la mitad de toda la subida de Renta 4 Valor Europa FI han sido: ASML, Deutsche Post DHL, IPCO, Eurofins, Glencore, Alphabet, CapGemini, Siemens Healthineers, EssilorLuxottica y Anglo American. Por el lado negativo: Prosus, Lanxess, Corticeira, Philips y Epiroc drenaron al valor liquidativo del fondo pero muy ligeramente.

En los últimos dos meses el equipo de gestión de Renta 4 Gestora ha tenido más de 100 reuniones con empresas en cartera y otras aprovechando varias conferencias europeas y estadounidenses organizadas por diversos bancos de inversión con los que trabajamos. Seguimos observando un tono muy optimista de recuperación por parte de los equipos directivos de las compañías. En general esperan buenos resultados gracias al fuerte incremento de demanda, mejora de precios y de márgenes para la presentación de resultados del primer semestre que están a punto de comenzar.

Todos estos motivos - positivos y negativos - es probable que provoquen unos mercados en un rango relativamente estrecho los próximos meses para continuar su tendencia positiva posteriormente toda vez que nos encontramos ante un momento de crecimiento macro y de beneficios históricamente muy alto que soportarán las valoraciones actuales exigentes para 2021 pero muy razonables si las estimaciones de beneficios para 2022 reflejan correctamente las estimaciones futuras, en nuestra opinión.

Los cambios más relevantes durante el semestre por el lado de los incrementos de peso fueron: Siemens Healthineers, Rentokil, Air Liquide, Eurofins, Fresenius SE y Antofagasta. Por el lado de las reducciones de peso: Philips, CapGemini, Reckitt, Siemens, EssilorLuxottica, Glencore y Anglo American.

En cuanto a las nuevas incorporaciones destacan las entradas en AstraZeneca, Infineon y Alcon.

AstraZeneca es una empresa farmacéutica multinacional que se centra en la comercialización y desarrollo de fármacos en enfermedades oncológicas, cardiovasculares, renales, metabólicas y respiratorias. En el año 2012, bajo el liderazgo del CEO Pascal Soriot, la compañía apostó por el incremento en la inversión de I+D que ha logrado mucho éxito en los últimos años. Gracias a su pipeline, creemos que AstraZeneca se encuentra al comienzo de varios años de fuerte crecimiento de ingresos y expansión de márgenes que a la valoración actual creemos que no está correctamente reflejado por el mercado. Si estamos en lo cierto, la compañía debería ser capaz de doblar el beneficio en 3-4 años y la dejaría cotizando prácticamente a 10x FCF, con caja neta, márgenes muy por encima de los niveles actuales y ROCE ampliándose notablemente por encima del 20%.

Infineon es uno de los fabricantes más importantes de semiconductores del mundo. Ofrece una amplia gama de soluciones de semiconductores, microcontroladores, controladores LED, sensores y circuitos integrados automotrices y de administración de energía para sectores de automoción e industriales fundamentalmente. Es una de las mejores compañías para ganar exposición a la transición al coche eléctrico para las próximas décadas. Creemos que Infineon puede hacer crecer las ventas más del 50% los próximos 4-5 años mejorando a su vez los márgenes operativos lo que debería implicar que el beneficio operativo más que duplique los logrados en 2019 con lo que los ratios que aparentemente son exigentes, se verán reducidos a toda velocidad hasta 10x EV/EBITDA'24e

Alcon es una empresa Suiza especializada en el cuidado de los ojos y reporta sus actividades en dos segmentos: 1. El negocio quirúrgico de Alcon (55% de las ventas) que ofrece una línea de productos quirúrgicos oftálmicos para cirugía de cataratas, retina y refractiva. 2. El negocio de cuidado de la vista de Alcon (45%) fabrica lentes de contacto y productos para el cuidado de lentes. Alcon es el líder del mercado global en el mercado quirúrgico (> 40% de cuota de mercado) y cuidado de la vista (> 20% de cuota de mercado). Anteriormente, Alcon formaba parte de Novartis antes de la escisión de la empresa en abril de 2019. La falta de innovación y enfoque comercial llevó a pérdida de cuota de mercado desde 2014 en el mercado de lentes de contacto. Pero Alcon se encuentra ahora una vez cotizada como una empresa independiente, recuperando parte de la cuota de mercado perdida gracias a los lanzamientos de productos innovadores. En cirugías, Alcon ostenta una posición de incontestable de liderazgo con una cuota de mercado 3 veces superior a la de sus competidores más cercanos. Nuestra tesis de inversión de medio plazo se basa en la mejora de los márgenes operativos desde el 16% actual a superar el 20% en función de tres palancas principales: mejora del margen bruto, eficiencia operativa y apalancamiento operativo. Esperamos crecimientos de las ventas inferiores al 10% anualizado los próximos años pero incrementos cercanos al 20% anualizados del beneficio, lo que la convierten en una empresa con un atractivo evidente en nuestra opinión.

Por último, se han vendido totalmente las posiciones en Rio Tinto, Coca Cola Euro-Pacific Partners y Kering, por no ver mucho más potencial en las mismas en la actualidad.

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 15,75% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 16,06%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 12.92, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 19.90 para el Ibex 35, 16.60 para el Eurostoxx, y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.14. El ratio Sortino es de 1.86 mientras que el Downside Risk es 10.79.

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 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 -0,50%.

HECHOS RELEVANTES

- La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 VALOR EUROPA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4172), al objeto de modificar su política de inversión.

- Información sobre la adhesión de la IIC a la class action contra Glencore Pl.

ACTUALIZACION DE FOLLETO

- La actualización del folleto informativo/DFI del fondo al objeto de modificar su política de inversión respecto al párrafo referido a la selección de activos.

- La actualización del folleto informativo/DFI del fondo al objeto de modificar su nivel de riesgo.

OTROS

- 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 experi

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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 AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1.682	1,50	1.379	1,45
ES0173516115 - ACCIONES REP SM Repsol SA	EUR	1.648	1,47	1.329	1,40
TOTAL RV COTIZADA		3.330	2,97	2.707	2,85
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		3.330	2,97	2.707	2,85
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		3.330	2,97	2.707	2,85
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
GB00B10RZP78 - ACCIONES ULVR LN Unilever PLC	EUR	2.444	2,19	1.899	2,00
FR0014000MR3 - ACCIONES ERF FP EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	2.661	2,38	1.908	2,01
NL0013654783 - ACCIONES PRX NA PROSUS NV	EUR	3.340	2,99	2.995	3,16
CH0432492467 - ACCIONES ALC SW Alcon Inc	CHF	1.116	1,00	0	0,00
DK0010272632 - ACCIONES GN DC GN Store Nord A/S	DKK	1.134	1,01	923	0,97
SE0015658109 - ACCIONES 1626972D SS Epiroc AB	SEK	1.655	1,48	1.392	1,47
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NA Adyen NV	EUR	2.242	2,00	1.777	1,87
SE0011166610 - ACCIONES ATCOA SS Atlas Copco AB	SEK	1.685	1,51	1.383	1,46
DE000SHL1006 - ACCIONES SHL GR Siemens Healthineers AG	EUR	3.020	2,70	2.323	2,45
CA46016U1084 - ACCIONES IPCO SS International Petroleum Corp/S	SEK	1.102	0,99	918	0,97
US46120E6023 - ACCIONES ISRG US Intuitive Surgical Inc	USD	1.150	1,03	1.137	1,20
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	1.894	1,69	1.415	1,49
US1011371077 - ACCIONES BSX US BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	1.098	0,98	1.152	1,22
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	1.889	1,69	1.648	1,74
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	USD	1.929	1,73	1.597	1,68
SE0000825820 - ACCIONES LUPE SS Lundin Petroleum AB	SEK	1.681	1,50	1.363	1,44
PTCOR0AE0006 - ACCIONES COR PL Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	1.125	1,01	1.001	1,06
PTAL0AE0002 - ACCIONES ALTR PL Altri SGPS SA	EUR	1.119	1,00	912	0,96
NL0010273215 - ACCIONES ASML NA ASML HOLDING NV	EUR	3.317	2,97	2.815	2,97
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLEN LN Glencore PLC	GBP	1.670	1,49	1.903	2,01
IE0004906560 - ACCIONES KYG ID Kerry Group PLC	EUR	1.684	1,51	1.457	1,54
IE00B1RR8406 - ACCIONES SKG ID Smurfit Kappa Group PLC	EUR	1.674	1,50	1.499	1,58
GB0007188757 - ACCIONES RIO LN Rio Tinto PLC	GBP	0	0,00	489	0,52
GB00B24CGK77 - ACCIONES RB/ LN Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	2.450	2,19	2.468	2,60
GB00B1XZS820 - ACCIONES AAL LN Anglo American PLC	GBP	1.646	1,47	1.873	1,98
GB00B082RF11 - ACCIONES RTO LN RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	2.871	2,57	1.848	1,95
GB00BDCPN049 - ACCIONES CCE US COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	0	0,00	907	0,96
FR0011981968 - ACCIONES WLN FP WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	1.105	0,99	0	0,00
FR0006174348 - ACCIONES BVI FP BUREAU VERITAS SA	EUR	1.655	1,48	1.385	1,46
FR0000121485 - ACCIONES KER FP KERING	EUR	0	0,00	499	0,53
FR0000120693 - ACCIONES RI FP PERNOD RICARD SA	EUR	1.684	1,51	1.376	1,45
FR0000120321 - ACCIONES OR FP L'Oreal SA	EUR	1.932	1,73	1.877	1,98
FR0000120073 - ACCIONES AI FP AIR LIQUIDE SA	EUR	2.659	2,38	1.866	1,97
FI0009005987 - ACCIONES UPM FH UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1.104	0,99	911	0,96
FI0009005961 - ACCIONES STERV FH STORA ENSO OYJ	EUR	1.138	1,02	911	0,96
DE0006231004 - ACCIONES IFX GR INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.647	1,47	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DPW GR DEUTSCHE POST AG	EUR	2.321	2,08	2.303	2,43
DE0005470405 - ACCIONES LXS GR LANXESS AG	EUR	2.591	2,32	2.292	2,42
DE000SYM9999 - ACCIONES SY1 GR SYMRISE AG	EUR	1.665	1,49	1.693	1,79
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADS GR ADIDAS AG	EUR	2.772	2,48	2.344	2,47
CH0010645932 - ACCIONES GIVN SW ARGENTUM GIVAUDAN	CHF	1.671	1,49	1.449	1,53
FR0000125338 - ACCIONES CAP FP CAPGEMINI SE	EUR	2.253	2,01	2.223	2,35
US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	USD	1.925	1,72	1.572	1,66
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP AIRBUS SE	EUR	1.713	1,53	1.750	1,85
NL0000009538 - ACCIONES PHIA NA Koninklijke Philips NV	EUR	2.230	1,99	2.294	2,42
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MDT US Medtronic PLC	USD	1.123	1,00	1.144	1,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009895292 - ACCIONES AZN LN ASTRAZENEC PLC	GBP	2.463	2,20	0	0,00
GB0000456144 - ACCIONES ANTO LN Antofagasta PLC	GBP	1.675	1,50	466	0,49
FR0000121667 - ACCIONES EL FP EssilorLuxottica SA	EUR	1.688	1,51	2.326	2,45
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP SANOFI	EUR	2.459	2,20	2.509	2,65
FR0000120271 - ACCIONES FP FP TOTAL SE	EUR	1.643	1,47	1.361	1,44
DE0007236101 - ACCIONES SIE GR Siemens AG	EUR	1.676	1,50	1.826	1,93
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR SAP SE	EUR	1.083	0,97	923	0,97
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	2.209	1,98	1.673	1,76
CH0012032048 - ACCIONES ROG SW Roche Holding AG	CHF	2.471	2,21	2.556	2,70
CH0012005267 - ACCIONES NOVN SW Novartis AG	CHF	2.422	2,17	2.592	2,73
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	2.434	2,18	1.675	1,77
TOTAL RV COTIZADA		103.007	92,15	86.796	91,59
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		103.007	92,15	86.796	91,59
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		103.007	92,15	86.796	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		106.337	95,12	89.504	94,44

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

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

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).