

**Datos del Plan**

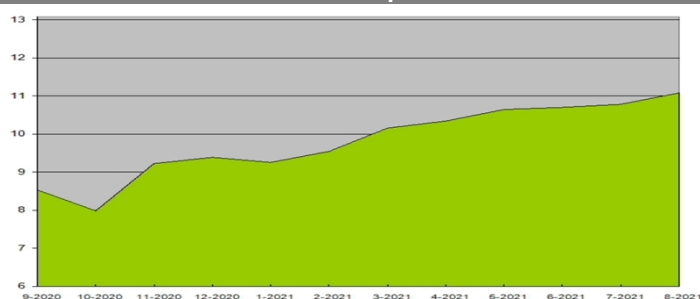
Nombre		Información económica del plan	
<b>Plan de Pensiones:</b>	RGARENTE VARIABLE EUROPEA	<b>Patrimonio:</b>	52.526.421,21
<b>Fecha de inicio:</b>	24/05/2000	<b>Nº participaciones:</b>	4.739.582,04
<b>Fondo:</b>	RGA 4 F.P. - Renta Variable	<b>Valor liquidativo:</b>	11,08250100
<b>Gestora:</b>	RGA Rural Pensiones S.A. EGFP	<b>Nº Partícipes:</b>	4.441
<b>Promotora:</b>	RGA Rural Vida, S.A.	<b>Comisión de Gestión:</b>	1,50%
<b>Entidad Depositaria:</b>	Banco Cooperativo Español	<b>Comisión de Depósito:</b>	0,10%
<b>Auditora:</b>	KPMG, S.A	<b>Otros Gastos(*):</b>	0,071%

(\*). Gastos tales como los derivados de las operaciones financieras del fondo, los de auditoría, bancarios, notarios y registro y cualquier otro que sea imputable al plan.

**Rentabilidad del plan**

	Acum. Ejercicio	Últ. Ejercicio	Últ. 3 Ejercicios	Últ. 5 Ejercicios	Últ. 10 Ejercicios	Últ. 15 Ejercicios
TAE (excepto Acum. Ejercicio)	18,03%	-2,38%	1,35%	2,85%	3,42%	1,67%

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras

**Evolución del valor liquidativo**

**Política de Inversión**
**Política Inversión:**

RGA-4, F.P. invertirá aproximadamente un 90% en renta variable europea y hasta un 10% en renta fija compuesta por valores públicos y privados con buena calidad crediticia. También puede invertir en inmuebles o FII. Puede invertir en divisa pero predomina la moneda Euro. El benchmark del fondo se compone de: 90% Eurostoxx, 10% Eonia-0,10%.

**Informe de Gestión:**

Agosto positivo para las bolsas y negativo para la renta fija. Continúa la recuperación a pesar de la expansión de la variante Delta. Algunos puertos asiáticos han cerrado y esto perjudica la cadena de suministros. Buenos resultados empresariales en el 2º trimestre, batiendo expectativas, tanto en el S&P como en el Eurostoxx, entre un 15% y un 20%. Confirmados los datos de crecimiento del 2º trimestre en Europa con +1,9% y en España +2,7%. Incremento de los precios, poniendo presión a los Bancos Centrales. Parece que la retirada de estímulos en EEUU comenzará antes de terminar el año. Comportamiento negativo del crédito, aunque reduciéndose los diferenciales. Bono español a 3 años manteniéndose en -0,50% y la prima de riesgo con Alemania a ese plazo reduciéndose hasta los 27 pb. RGA-4, F.P. obtiene durante el mes +2,91% y acumula en el año +19,29%.

**Operaciones Vinculadas:**

Repos en deuda pública con la entidad depositaria.

**Composición de la Cartera del Fondo**

**Patrimonio del fondo** **54.070.245,44**

**Distribución de las inversiones**

<b>Renta Variable</b>	76,30%
<b>Liquidez</b>	23,70%
<b>Renta Fija</b>	0,00%
<b>Capital Riesgo</b>	0,00%
<b>Inmuebles</b>	0,00%
<b>Resto</b>	0,00%

**Renta Fija: Distribución por vencimientos**

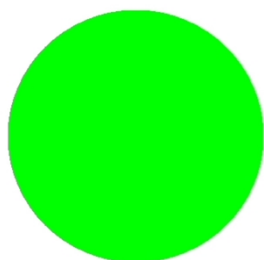
<b>Total</b>	<b>100%</b>
<b>Hasta 1 año</b>	100,00%
<b>De 1 a 3 años</b>	0,00%
<b>De 3 a 5 años</b>	0,00%
<b>De 5 a 10 años</b>	0,00%
<b>Más de 10 años</b>	0,00%

**Posiciones más representativas**

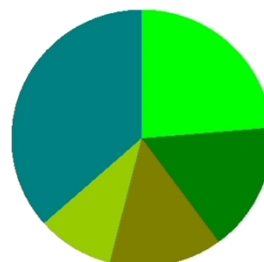
Posición	Volumen	%
REPO BCE STANDAR	12.569.000,00 €	23,65%
AC.ASML HOLDING NV	3.645.083,00 €	6,86%
AC.L.V.M.H.	2.180.637,20 €	4,10%
AC.SAP AG ORD NPV	1.945.294,52 €	3,66%
AC.LINDE (NUEVAS)	1.827.380,80 €	3,44%
AC.SIEMENS	1.769.232,08 €	3,33%

**Distribución por sectores (Total Cartera)**

<b>Total</b>	<b>100%</b>
<b>Gobierno</b>	23,65%
<b>Tecnología</b>	16,27%
<b>Financiero</b>	14,08%
<b>Consumo Cíclico</b>	9,55%
<b>Resto</b>	36,45%



■ Hasta 1 año



■ Gobierno  
■ Tecnología  
■ Financiero  
■ Consumo Cíclico  
■ Resto

**Información sobre operaciones vinculadas:** RGA Rural Pensiones, S.A.E.G.F.P., puede realizar operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Real Decreto 304/2004. Para ello, dispone de un procedimiento interno formal, recogido en su reglamento interno de conducta, para cerciorarse de que la operación vinculada se realiza en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado.

**Relaciones entre la Entidad Gestora y la Entidad Depositaria:** La Entidad Gestora y la Entidad Depositaria forman parte del mismo grupo económico, cuya sociedad cabecera es Gruzajural Inversiones, S.L. Por ello, y en cumplimiento del artículo 85 quáter del Real Decreto 304 / 2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de planes y fondos de pensiones, la Entidad Gestora tiene aprobados procedimientos internos para garantizar la separación con la Entidad Depositaria con el fin de evitar los posibles conflictos de interés que pudiesen producirse y para que las operaciones vinculadas que, en su caso, se puedan realizar se hagan en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

## Diversificación entre Planes de Pensiones por Perfil de Riesgo

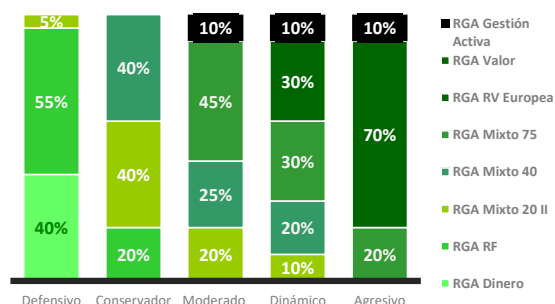
Recomendación a 31 de agosto de 2021 para los próximos meses

### Recomendación del Perfil por edad y tolerancia al riesgo del Cliente

Edad	Tolerancia al riesgo				
	Muy bajo	Bajo	Medio	Alto	Muy Alto
Menor de 31 años	Conservador	Moderado	Dinámico	Dinámico	Agresivo
entre 31 y 40 años	Conservador	Moderado	Moderado	Dinámico	Agresivo
entre 41 y 50 años	Conservador	Conservador	Moderado	Dinámico	Agresivo
entre 51 y 60 años	Defensivo	Conservador	Conservador	Moderado	Dinámico
Mayor de 60 años	Defensivo	Conservador	Conservador	Moderado	Moderado

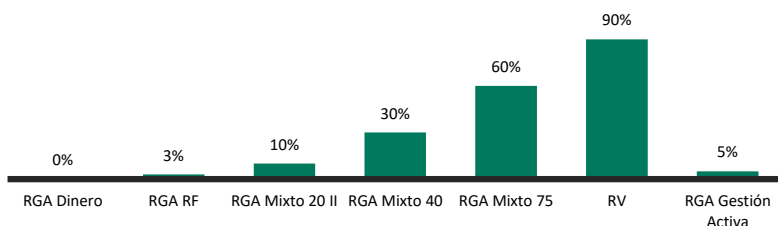
### Composición de los perfiles

	Defensivo	Conservador	Moderado	Dinámico	Agresivo
RGA Dinero	40%				
RGA RF	55%	20%			
RGA Mixto 20 II	5%	40%	20%	10%	
RGA Mixto 40		40%	25%	20%	
RGA Mixto 75			45%	30%	20%
RGA RV Europea				30%	70%
RGA RV Española				30%	70%
RGA RV Global				30%	70%
RGA Valor				30%	70%
RGA Gestión Activa			10%	10%	10%

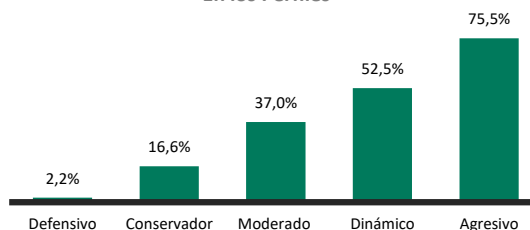


### Porcentaje de Renta Variable

En los Planes de Pensiones



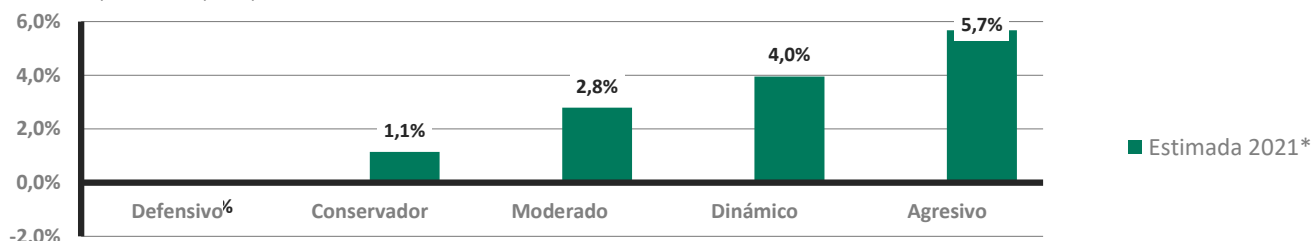
En los Perfiles



Los porcentajes de Renta Variable asignados a cada Plan coinciden con los de su Índice de Referencia y pueden diferir ligeramente de los reales.

### Rentabilidad por perfil

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras



\* Para el cálculo de las rentabilidades esperadas se ha estimado una apreciación de la renta variable en torno al 6% para 2020

### Nuestra visión de los mercados

**Positivos en renta variable.** Recuperación del crecimiento en Europa debido a la vacunación masiva de la población y a la apertura de las economías. A largo plazo es un activo con potencial por bajos tipos de interés, por estímulos de Bancos Centrales y por recuperación empresarial. Riesgos a corto plazo: Rebotes coronavirus, exceso de inflación y factores geopolíticos.

**Neutrales en deuda pública y negativos en crédito** por las expectativas sobre normalización de tipos y medidas a adoptar por el BCE, que seguirá comprando bonos manteniendo los tipos en niveles bajos. Negativos en crédito de baja calidad ante las dificultades para pagar su deuda y el bajo diferencial que ofrecen.

**Neutrales en tipos de interés.** La recuperación económica está propiciando subidas de las tasas de inflación que presionan la política acomodaticia de los Bancos Centrales. El BCE continúa con su política de compra de activos, que mantiene las rentabilidades a niveles muy bajos. Tipos bajos durante bastante tiempo.

**Negativos en liquidez,** por los tipos de intervención en niveles mínimos que imposibilitan rentabilidades atractivas

Las recomendaciones por perfil de riesgo son orientativas, se basan en criterios objetivos y consideran la situación de los mercados en cada momento.

# Informe Inversiones

Informe a 31 de agosto de 2021

## Inversiones Fondo RGA 4 F.P.

Detalle individualizado de la cartera de inversiones a valor estimado de realización.

Nombre del Activo	Divisa	Valor de Mercado	%
<b>Renta Variable</b>	<b>EUR</b>	<b>40.457.305,70 €</b>	<b>76,13 %</b>
AC.ASML HOLDING NV	EUR	3.645.083,00 €	6,86 %
AC.L.V.M.H.	EUR	2.180.637,20 €	4,10 %
AC.SAP AG ORD NPV	EUR	1.945.294,52 €	3,66 %
AC.LINDE (NUEVAS)	EUR	1.827.380,80 €	3,44 %
AC.SIEMENS	EUR	1.769.232,08 €	3,33 %
AC.STELLANTIS (FUSION PEUGEOT FIAT 0121)	EUR	1.292.267,17 €	2,43 %
AC.TOTAL FINA-ELF(EUR)	EUR	1.232.422,35 €	2,32 %
AC.LOREAL	EUR	1.201.185,30 €	2,26 %
AC.ALLIANZ HLDG.	EUR	1.117.272,70 €	2,10 %
AC.ADYEN NV	EUR	1.069.189,50 €	2,01 %
AC.SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1.006.447,60 €	1,89 %
AC.AXA UAP	EUR	946.253,76 €	1,78 %
AC.VINCI SA	EUR	923.442,40 €	1,74 %
AC.AIR LIQUIDE	EUR	900.899,88 €	1,70 %
AC.BANCO NACIONAL PARIS	EUR	872.521,47 €	1,64 %
AC.ENEL	EUR	857.528,47 €	1,61 %
AC.DEUTSCHE POST	EUR	745.822,44 €	1,40 %
AC.ANHEUSER	EUR	742.469,19 €	1,40 %
AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	730.332,45 €	1,37 %
AC.BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	688.609,82 €	1,30 %
AC.KERING	EUR	642.322,00 €	1,21 %
AC.INTESA SAN PAOLO	EUR	564.119,76 €	1,06 %
AC.ADIDAS (2016)	EUR	541.110,45 €	1,02 %
AC.MUNCHNER RUCK	EUR	538.203,75 €	1,01 %
AC.UNILEVER PLC (FUSION 11/20)	EUR	536.651,54 €	1,01 %
AC.NOKIA (EUR)	EUR	521.197,84 €	0,98 %
AC.AMADEUS-A PRIVILEG	EUR	507.476,64 €	0,95 %
AC.ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES	EUR	494.018,20 €	0,93 %
AC.IBERDROLA	EUR	489.581,26 €	0,92 %
AC.INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	480.566,13 €	0,90 %
AC.PHILIPS ELECTRONICS	EUR	460.398,72 €	0,87 %
AC.FRESENIUS SE & CO	EUR	437.768,90 €	0,82 %
AC.ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	432.774,78 €	0,81 %
AC.CRH PLC	EUR	427.564,72 €	0,80 %
AC.ING	EUR	424.183,50 €	0,80 %
AC. DSM	EUR	422.325,75 €	0,79 %
AC.INDITEX (2014)	EUR	418.934,81 €	0,79 %
AC.PROSUS NV	EUR	415.994,60 €	0,78 %
AC.DANONE	EUR	405.743,46 €	0,76 %
AC.AKZO NOBEL (NUEVAS)	EUR	400.582,80 €	0,75 %
AC.ENGIE	EUR	386.950,14 €	0,73 %
AC.UNIBAIL RODAMCO (NUEVAS 06/18)	EUR	381.313,80 €	0,72 %
AC.CREDIT AGRICOLE SA	EUR	376.043,58 €	0,71 %
AC.TELEFONICA	EUR	374.495,14 €	0,70 %
AC.DEUTSCHE BOERSE	EUR	352.977,60 €	0,66 %
AC.GALP	EUR	336.577,22 €	0,63 %
AC.STMICROELECTRONICS (EUR)	EUR	332.533,16 €	0,63 %
AC.ENI SPA (EUR)	EUR	329.050,10 €	0,62 %
AC.SOCIETE GENERALE	EUR	311.138,75 €	0,59 %
AC.BBVA	EUR	308.657,27 €	0,58 %
AC.AHOLD	EUR	285.785,71 €	0,54 %
AC.VONOVIA SE	EUR	280.998,56 €	0,53 %
AC.GRIFOLS	EUR	259.473,29 €	0,49 %
AC.ASM INTERNACIONAL NV	EUR	249.407,40 €	0,47 %
AC.VIVENDI UNIVERSAL	EUR	247.571,20 €	0,47 %
AC.UNICREDITO (NUEVAS)	EUR	203.233,21 €	0,38 %
AC.REPSOL	EUR	185.287,86 €	0,35 %
<b>Derivado</b>	<b>EUR</b>	<b>117.700,00 €</b>	<b>0,22 %</b>
FUTURO EURO STOXX 50 EUR (17/09/21)	EUR	117.700,00 €	0,22 %
<b>Liquidez</b>	<b>EUR</b>	<b>12.569.000,00 €</b>	<b>23,65 %</b>
REPO BCE STANDAR	EUR	12.569.000,00 €	23,65 %
<b>TOTAL</b>	<b>EUR</b>	<b>53.144.005,70 €</b>	<b>100 %</b>