



renta4banco

Cartera **Renta4 Fénix**

Enero 2018

*Composición: **10 valores**

*Ponderación por valor: **10%**

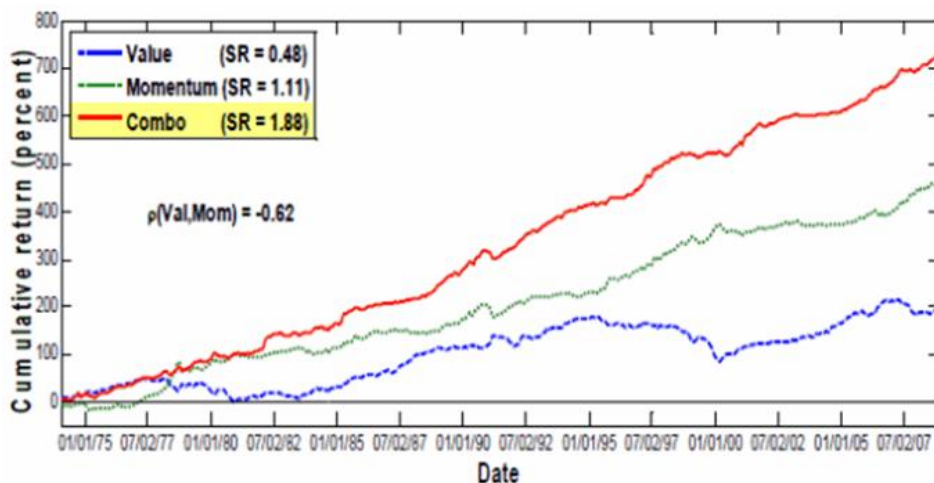
*Capitalización mínima por valor: **10.000 millones €//\$** (“blue chips”)

*Mercados: **principales índices europeos** (hasta 10 posiciones en la cartera) **y S&P500** (máximo 4 posiciones en la cartera)

*Cobertura: **únicamente mediante liquidez** (hasta 100% de la cartera)

*Estilo de gestión: **“Value & Momentum investing”**

Value y Momentum, la combinación más eficiente de gestión [\(estudio\)](#)



Summary Statistics*	50% Value / 50% Momentum (Net)	Value (Net)	Momentum (Net)	SP500
CAGR	13.20%	11.81%	13.31%	9.85%
Standard Deviation	24.90%	31.79%	22.53%	19.04%
Downside Deviation (MAR=5%)	17.71%	21.21%	16.67%	14.14%
Sharpe Ratio	0.49	0.39	0.52	0.41
Sortino Ratio (MAR=5%)	0.59	0.51	0.61	0.44
Worst Drawdown	-84.46%	-91.74%	-79.34%	-84.59%
Worst Month Return	-32.11%	-44.00%	-28.77%	-28.73%
Best Month Return	57.67%	98.63%	28.63%	41.65%
Profitable Months	61.80%	60.11%	61.14%	61.61%
Rolling 1-Year Win %	--	55.25%	47.21%	62.25%
Rolling 5-Year Win %	--	58.67%	51.54%	75.32%
Rolling 10-Year Win %	--	61.22%	54.27%	89.99%
Sum (5-Year Rolling MaxDD)	-33875.15%	-36980.65%	-34498.86%	-28709.66%

*Returns start in 01/1927 for this strategy.

HOW HAS MOMENTUM COMPARED TO VALUE AND THE S&P500?

	50% Value / 50% Momentum	100% Value	100 Momentum	S&P500
CAGR	17.72%	15.69%	18.86%	10.23%
Standard deviation	16.46%	17.48%	24.79%	14.86%
Sharpe Ratio	0.69	0.65	0.63	0.4

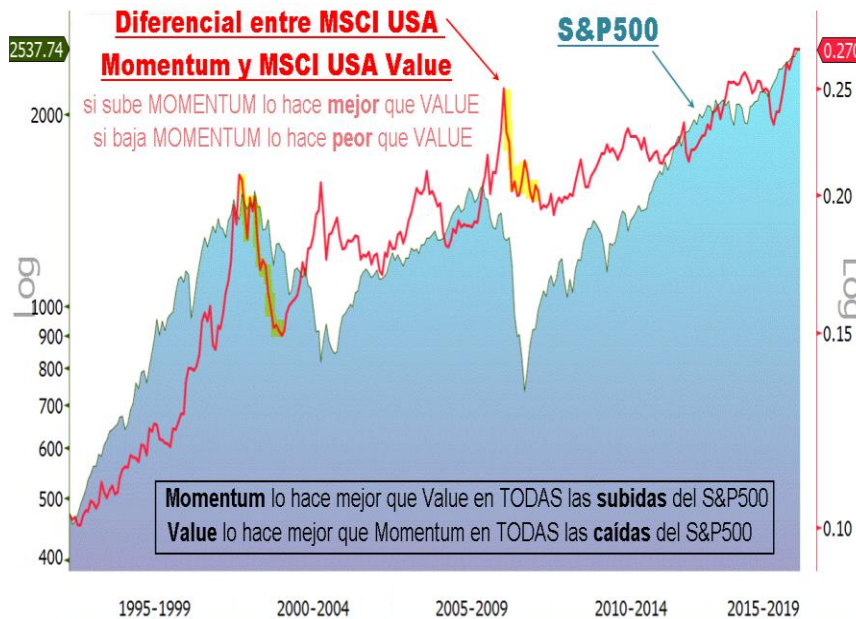
The time period was from July 1, 1963 through December 2014.

Risk and Return (December 1981 – January 2015)

	Russell 1000 Value	MSCI USA Momentum	Combined Portfolio	MSCI USA
Annual Return (%)	12.01	13.95	13.11	11.59
Annual Standard Deviation (%)	14.74	16.59	14.99	15.15
Sharpe Ratio	0.53	0.59	0.59	0.49

Sources: Morningstar Direct, Analyst Calculations.

Método de gestión: **Value** para caídas y sobrevaloración; **Momentum** para tendencias



FASE
Value & Liquidez



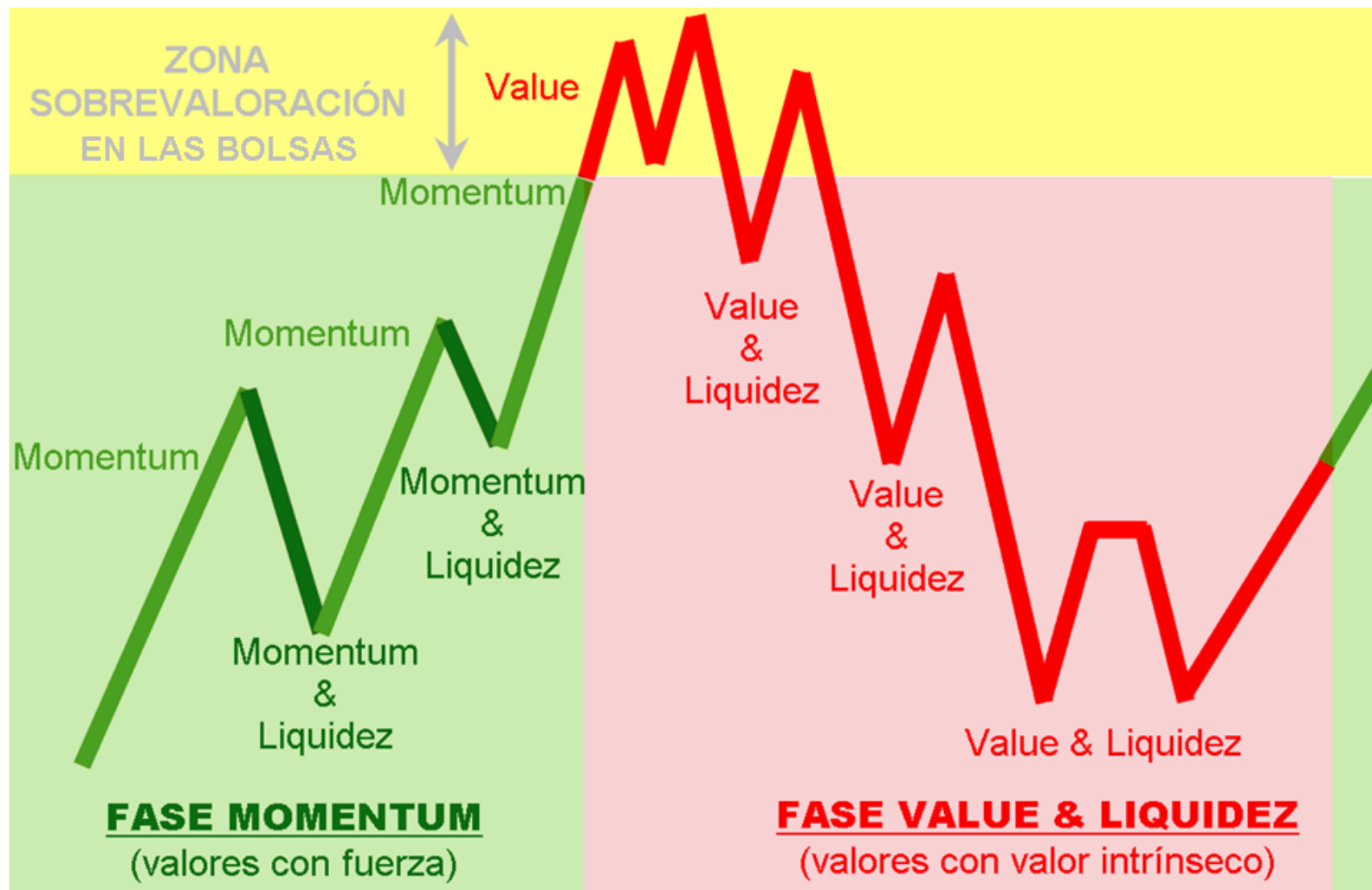
MERCADOS BAJISTAS
o con sobrevaloración



FASE
Momentum & Liquidez



MERCADOS ALCISTAS
o con confirmación suelo



* ¿Qué es **Value investing**?: invertir en aquellos valores que mayor descuento ofrecen respecto a su valor real.

* ¿**Cómo detectamos** cuando el mercado presenta peligro de sobrevaloración?: a través de determinados parámetros sistemáticos basados en el Análisis Fundamental.

* ¿Cuándo finalizará la gestión Value?: cuando el mercado
1) reduzca la volatilidad; 2) inicie una fase en tendencia alcista y
3) la generalidad de valores a precios atractivos hayan recuperado buena parte de sus valoraciones reales.

* ¿Qué es **Momentum investing**?: invertir en los valores que mayor fortaleza presentan en una tendencia alcista.

* ¿**Cómo detectamos** cuando el mercado inicia o tiene tendencia?: a través de sistemas específicos basados en el Análisis Técnico.

* ¿Qué determinará un mayor o menor peso en acciones europeas o americanas?: el Momentum o fortaleza/debilidad del cambio **eurodólar**

* ¿Cuándo finalizará la gestión Momentum?: cuando el mercado presente sobrevaloración, incluso antes de que haya perdido su tendencia alcista.



- ➔ **EFICIENCIA y VERSATILIDAD** al combinar las virtudes del Value y Momentum ([ver estudio](#))
- ➔ **MÁXIMO PARTIDO** en fases de tendencia alcista (estilo Momentum)
- ➔ **MENOR VOLATILIDAD** en fases de sobrevaloración (estilo Value)
- ➔ **DIVERSIFICACIÓN** vía 10 valores a igual ponderación y con capitalizaciones elevadas (mínimo 10.000 millones €/€)
- ➔ **DINAMISMO**; tratando de aprovechar oportunidades en las caídas con valores a valoraciones atractivas.
- ➔ **FLEXIBILIDAD y VALOR AÑADIDO**; pudiendo posicionar el 100% de la cartera en liquidez en los momentos más volátiles.
- ➔ **AMPLITUD de MERCADOS**; pudiendo tener hasta 4 posiciones de la cartera en los principales valores americanos
- ➔ **SLOW FINANCE**; buscando la consistencia con el riesgo controlado.

El presente análisis no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente análisis debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente análisis, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del análisis y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente análisis, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 Banco tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de Renta 4, pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4. Ninguna parte de este análisis podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente análisis no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Renta 4 Banco, S.A., es una entidad regulada y supervisada por el Banco de España y EBA.
Renta 4 Banco, S.A. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid