

ALGAR GLOBAL FUND FI

DICIEMBRE DE 2018

NIVEL RIESGO UCITS: 1 2 3 4 5 6 7

Política de inversión

El fondo invierte en acciones con un especial énfasis en Europa, y para seleccionarlas utiliza el análisis fundamental (estratégico y financiero). Asimismo, complementa la exposición general de la cartera a través de instrumentos derivados de índices nacionales o internacionales, modulando la correlación de la misma con ellos (ya sea cubriendo o incrementando la exposición).

Desde el inicio



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Tabla de Comportamiento

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	
Fondo		-2,99%	8,31%	4,73%	1,03%	-0,65%	6,10%	-0,51%	-1,33%	0,02%	-0,89%	9,03%	2016	24,35%
Benchmark		-2,49%	2,01%	0,77%	1,16%	-6,49%	4,40%	1,08%	-0,69%	1,77%	-0,12%	7,83%		8,92%
Fondo	1,08%	4,32%	7,21%	1,94%	6,49%	-0,46%	-0,20%	-0,29%	3,20%	2,15%	-0,92%	0,13%	2017	27,12%
Benchmark	-1,82%	2,75%	5,46%	1,68%	-0,14%	-3,17%	0,22%	-0,81%	5,07%	2,20%	-2,83%	-1,85%		6,49%
Fondo	4,81%	-2,96%	-4,58%	3,91%	4,24%	-1,21%	-2,09%	-0,71%	-0,93%	-7,27%	-2,01%	-2,88%	2018	-11,73%
Benchmark	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%	-3,67%	-0,32%	3,83%	-3,76%	0,19%	-5,93%	-0,76%	-5,41%		-14,34%

Comentario de los Gestores

Las variables macroeconómicas están mostrando debilidad, con unos PMI's publicados a primeros de enero bastante débiles. En China el ritmo sigue flojo, destacando las ventas de autos a la baja; y ello corroborado por la debilidad de algunos precios de materias primas, como por ejemplo el Brent, en 55 viniendo de 85 hace unos tres meses; o el cobre en 2,6 viniendo de 2,85 (y de 3,2 no hace mucho). Por otra parte, si bien el impacto de esta macro débil se ha dejado notar en las perspectivas de beneficios, de momento el efecto no ha sido drástico, ya que éstas han caído sólo un 2% en los últimos 2/3 meses del año, cuantía modesta vs las caídas de cotizaciones (del 15% aprox), que parecen adelantar que hay más recortes futuros de beneficios por venir. A esta perspectiva no le ayuda la idea de que los tipos de interés podrían tensionarse en Europa a medio plazo.

En este entorno incierto y con temores de enfriamiento, hemos optado por una estrategia mixta que incluye, por un lado, una clara cobertura de la cartera vía futuros, con una beta resultante muy baja, y por otro lado la venta de los valores en los que nuestra convicción ha disminuido, ya sea porque han subido o porque sus fundamentales nos parecen menos atractivos. Con todo ello resulta un nivel de inversión relativamente bajo y progresivamente concentrándose en unos pocos valores selectos. Al calor de este proceder, han salido de cartera varios valores, entre los cuales destacan Renault, Micron, Air France y Geely, así como algunos otros de importes más pequeños. Si bien está maduro, el proceso no ha finalizado del todo, y seguimos revisando los valores de la cartera, a efectos de continuar consolidando su calidad ante un mercado poco favorable.

La caída de Algar Global Fund en 2018 ha sido ligeramente inferior al 12%, vs algo más de un 14% para el índice eurostoxx50. En el bien entendido de que rentabilidades pasadas no pronostican las futuras, cabe indicar que en acumulado de cinco años el mencionado índice está aproximadamente plano (con subida de apenas el 10% si se incluyen dividendos) y Algar está en el 75%.

Datos del Fondo

Categoría	Renta Variable Europea
Benchmark	EUROSTOXX 50
Fecha de constitución	03/01/2013
Nº reg. CNMV	4877
ISIN	ES0140963002
Gestora	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.
Depositario	Renta 4 Banco S.A.
Auditor	Ernst & Young
Divisa	EUR

Patrimonio

Valor Liquidativo	13.602075 €
Patrimonio del Fondo	76.394.784 €

Comisiones

Comisión de gestión	1,35%
Comisión de éxito de la gestión	9,00%
Comisión de depósito	0,08%
Comisión de suscripción	Sin comisión
Comisión de reembolso	Sin comisión
Comisión TER/OGC	1,47%

Rentabilidades

	Fondo	Benchmark	Dif.
2018	-11,73%	-14,34%	2,61%
3 meses	-11,43%	-12,09%	0,66%
6 meses	-15,01%	-11,61%	-3,40%
1 año	-11,73%	-14,34%	2,61%

Datos Estadísticos

	Fondo	Benchmark
RATIOS		
Volatilidad ¹	12,18%	12,39%
Ratio Sharpe ¹	-0,96	-1,16
Downside Risk ¹	7,00%	9,72%
Ratio Sortino ¹	-1,68	-1,48
Retorno en exceso		
Beta ¹	0,483	
Alpha ¹	-4,813	
Correlación ¹	0,627	
R Cuadrado ¹	0,390	
DESDE 01/02/2016		
Mejor Mes	9,03%	7,83%
Peor Mes	-7,27%	-6,49%
% Meses Positivos	48,6%	48,6%
% Meses Negativos	51,4%	51,4%

¹ DATOS ESTADÍSTICOS: 1 AÑO

Gestores del Fondo



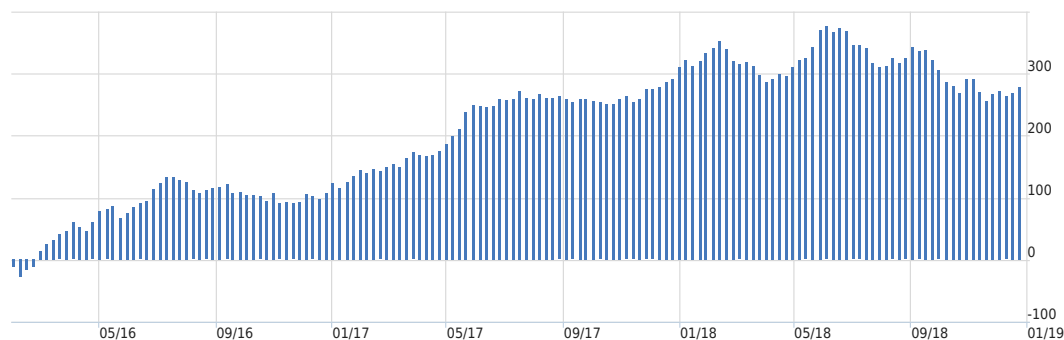
Jean Claude Felguera

Ingeniero en Matemáticas e Informática (ENSEEHT Toulouse), Escuela de aplicación de l'Ecole Polytechnique.

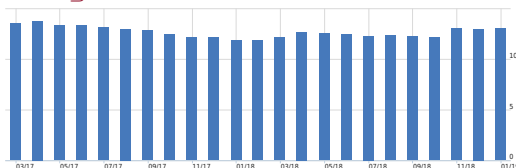
Walter Scherk Serrat

Ingeniero Industrial (Universidad Politécnica de Barcelona), MBA Harvard (Honors 2nd yr).

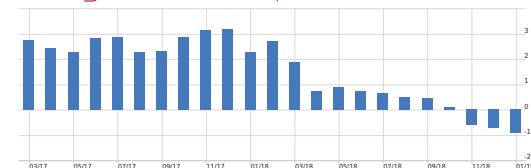
Diferencial Rentabilidad vs Benchmark



Rolling de Volatilidad a 3 años



Rolling de Ratio Sharpe a 3 años



Mayores posiciones

	% Patrimonio		% Patrimonio
FUTURO EURO STOXX 50 MARZO 2019	55,88%	BANCO COMERCIAL PORTUGUES	5,10%
INTESA SANPAOLO	4,73%	NAVIGATOR CO SA/THE	3,52%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	3,19%	AKKA TECHNOLOGIES	3,13%
SOITEC	3,05%	ENCE	2,99%
LUFTHANSA REG.	2,63%	TYSON FOODS INC	2,30%

Exposición Sectorial

RENDA FIJA	14,41%
TECNOLOGIA	10,71%
CICLICAS	10,00%
BANCOS	9,83%
TRANSPORTES	6,78%
INDUSTRIAL	4,47%
BIENES DE CONSUMO	2,30%
MEDICINA	1,95%
CONSUMO NO CICLICO	1,94%
INMOBILIARIA	1,89%
OTROS	5,39%

Puede consultar la documentación legal del Fondo en la ficha del mismo, disponible en www.renta4gestora.com

Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición, venta o cualquier tipo de transacción con las participaciones del Fondo. Ninguna información contenida en él debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos.

² Nivel de Riesgo UCITS; 1 = [Potencialmente menor rendimiento. Menor riesgo] 7 = [Potencialmente mayor rendimiento. Mayor riesgo]. La categoría -1- no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.