

Informe
seguimiento

01/10/15 A 31/10/15

RENTA 4
VALOR
EUROPA,
FI

renta4banco

RENTA 4 VALOR EUROPA FI +14,5% vs +8,6% del Euro Stoxx 50

Renta 4 Valor Europa FI sube en 2015 un +14,5% a cierre de octubre, casi 6 puntos mejor que el Euro Stoxx 50 en lo que llevamos de año. Octubre ha sido un gran mes para la renta variable europea al revalorizarse un 10% y volver a los niveles en los que estaba a principios de julio. A 3 años, la rentabilidad de Renta 4 Valor Europa FI es de +44,10% lo que supone una rentabilidad anualizada del +13%.

Las compañías que mayor rentabilidad han tenido en mes de octubre han sido: Unilever, DSM, Airbus, BG, Acerinox, Total y Brenntag. Mientras que solo Serco ha aportado rentabilidad negativa en el mes.

En cuanto a los cambios más relevantes de la cartera, destacaría el incremento en Basf, Wolters Kluwer, Ahold, Antofagasta, Repsol, Aperam y Smurfit Kappa. Por la parte de las ventas, cabe destacar la reducción en Michelin, Continental, Airbus, Philips, Adidas, ASML, Vinci, Bureau Veritas y Deutsche Post DHL.

Renta 4 Valor Europa FI tienen una filosofía definida y diferenciada basada en dos pilares básicos que intentamos compaginar para dotar de **mayor consistencia, seguridad y rentabilidad** al comportamiento del fondo, a la vez que reducimos la **volatilidad** y los **draw downs** o correcciones desde máximos del fondo. Estos dos pilares los llamamos: **Quality Compounders + Value**.

Un fondo de inversión que se gestiona con la **filosofía centenaria del value investing**, se basa en que existe una elevada correlación entre la creación de valor de una empresa y su comportamiento en los mercados cotizados en el largo plazo. El valor futuro de los activos y la generación de caja de la empresa, es la clave para saber cuál va a ser el futuro comportamiento de los resultados empresariales y por ende, de las acciones. Sin embargo, el valor futuro de una empresa es desconocido y hay que estimarlo, por lo que aparece la subjetividad del gestor o analista a la hora de valorar correctamente el valor intrínseco de una empresa.

El gestor que invierte con la filosofía valor que tan brillantemente explicó Benjamin Graham a principios del siglo pasado, se basa en las siguientes variables: el retorno del capital empleado o crecimiento rentable de los beneficios, el crecimiento del beneficio por acción, el crecimiento en ventas, el comportamiento de los márgenes sobre beneficios, la conversión en efectivo de los ingresos generados, y el estudio del balance para reducir el margen de error que toda inversión tiene.

Una empresa que cotiza a **PERes** bajas y que el mercado considera "valor", solo refleja que el valor presente de los beneficios de la empresa está cotizando baratos, pero la mayor parte del valor de una empresa es el valor futuro de los beneficios que genere. Por este motivo, un inversor que adopte la filosofía valor, no debe invertir en compañías por el simple hecho de que estén baratas en la actualidad.

La variable más importante para un inversor que adopte la filosofía valor quizás sea el **ROCE (return on capital employed)**, que es el retorno que consigue la empresa por cada euro que invierte. Este ratio nos aproxima a la capacidad de una empresa de crear valor o de destruirlo. Una empresa con un ROCE sostenible por encima de su coste de capital, genera valor para sus accionistas, y una empresa que tenga ROCE por debajo de su coste de capital, destruye valor para sus accionistas.

Analizar el balance de las empresas nos ayuda a obtener un **margen de seguridad** razonable a la hora de obtener un suelo de valoración. Las compañías con mucha deuda en relación a sus activos, a su beneficio operativo y a su capacidad de generación de caja, es suficiente motivo para replantear la inversión o descartarla.

El valor de una empresa viene determinado por el valor presente y por el valor futuro de sus activos y flujos de caja. No siendo adivinos, es difícil saber qué deparará el futuro, pero si se estima bien el suelo de valoración presente, el resto de valoración positiva vendrá del valor futuro de sus activos.

La parte de la cartera que invierte con la **filosofía de inversión valor** oscila entre el 40%-50% del total de la cartera de renta variable de los fondos que gestiono. El otro 50%-60% de la cartera se selecciona analizando otras variables con características más defensivas. En esta parte, buscamos no equivocarnos nunca, invirtiendo en empresas de alta calidad, con crecimiento de los beneficios, elevada visibilidad de ingresos, solidez de balance, mega-tendencias estructurales, con ventajas competitivas y poseedores de activos invulnerables.

La parte de la cartera en la que se invierte en compañías que llamamos *quality compounders* está destinada a reducir la volatilidad del fondo, y sobre todo, incrementar la visibilidad de los beneficios y dividendos que genera la cartera de los fondos de inversión.

Un fondo de renta variable, está permanentemente invertido en bolsa con la volatilidad que ello implica. Para **Renta 4 Valor Europa FI** muestre mayor seguridad o consistencia en su comportamiento y menor volatilidad que la del mercado y la competencia, invierte al menos la mitad del total de la cartera en empresas con estas características defensivas, aunque la valoración de las mismas no dejen un potencial de revalorización tan amplio como la inversión *value* pura. La inversión puramente *value*, con mayor potencial de revalorización, nos la aporta la otra mitad de la cartera como he descrito en la primera parte.

En cuanto al mercado, durante este mes hemos recogido muy positivamente varios datos macroeconómicos en EEUU, Europa y China, para que el mercado rebote y recupere una parte importante de lo perdido en verano por los miedos de una subida de tipos en EEUU y una desaceleración descontrolada en China.

Los bancos centrales siguen en modo expansivo y siguen dando apoyo a los mercados cuando tenemos presión macro o financiera como fue el caso.

Creo que después de las correcciones de los mercados desde junio, el mercado volverá a recoger la tendencia alcista de los últimos años con revalorizaciones significativas de los índices de renta variable. Repasando la tesis de inversión en renta variable europea de principios de año, no ha cambiado nada: tipos en 0%, recuperación de los beneficios empresariales, depreciación del euro, caída de las materias primas, recuperación del consumo y la inversión en Europa desde niveles muy bajos, etc

Nada de lo descrito en el anterior párrafo ha cambiado. Los motivos para la caída de las bolsas en el periodo estival son fundamentalmente dos: el primer motivo es la posible subida de tipos de interés en EEUU, que en realidad son buenas noticias para la economía. Y el segundo motivo, es la potencial desaceleración acusada del crecimiento en China y resto de países emergentes, que está por ver.

Ninguno de los 2 motivos descarrilará, de momento, la positiva tendencia de recuperación de las economías europeas ni de los resultados empresariales de las compañías.

En cualquier caso, reconozco que las caídas de las bolsas, superiores al 20% en muchos mercados, me han sorprendido por su virulencia (correcciones fuertes en muy poco tiempo), por lo que es normal que surjan dudas con respecto a la salud del mercado alcista que estamos viviendo en los últimos años.

Los mínimos de septiembre hay que tomarlos como puntos clave, esenciales y de inflexión. No hay mercado bajista, ni "crash" bursátil que no preceda a una recesión económica en los posteriores meses. Si estamos equivocados en nuestra predicción de continuidad del crecimiento y de las subidas de las bolsas, los datos macroeconómicos globales nos van a dar la luz de alarma y confirmar que estamos equivocados si se avecina una recesión por el motivo que sea.

Los signos y señales macroeconómicas no suelen ser fiables a través de los movimientos en los activos de renta variable. Las divisas, la cotización de la renta fija y las expectativas que tiene el mercado en cuanto a la inflación y los tipos de interés, son las variables más sensibles a los cambios de expectativas de crecimiento económico. Tiene sentido, ya que hay mucho más capital que fluye en los activos de renta fija y las divisas, que en las bolsas.

Que las expectativas de inflación sean positivas, que se vuelva a disipar el riesgo de deflación de las economías desarrolladas, y que las *tires* de los activos de renta fija considerados como activos refugio, muestren una normalización de las rentabilidades ofrecidas especialmente en los países donde ya no hay programas de QE, como en EEUU, son variables clave a vigilar.

Si hay recesión, en los próximos meses, los indicadores adelantados de crecimiento (ISM, PMI, IFO, confianza empresarial, confianza de los consumidores, etc), junto con los indicadores de consumo, producción industrial y empleo, mostrarán debilitamiento significativo y será entonces cuando los mínimos que vivimos en septiembre de 2015, los cuales son muy parecidos a los que vivimos en octubre de 2014, no sirvan de soporte para los mercados y nos adentremos en un mercado bajista.

Creo que el escenario recesivo está todavía lejos de que se produzca, pero si estoy en un error, que obviamente lo puedo estar, los párrafos anteriores muestran algunas variables claves que tenemos que vigilar para cambiar el sesgo de inversión de nuestro patrimonio a mucho más conservador. De momento,

sigio positivo con la revalorización de los mercados para los próximos meses.

Javier Galán

Gestor de Renta 4 Valor Europa FI en Renta 4 Gestora SGIIC

Evolución

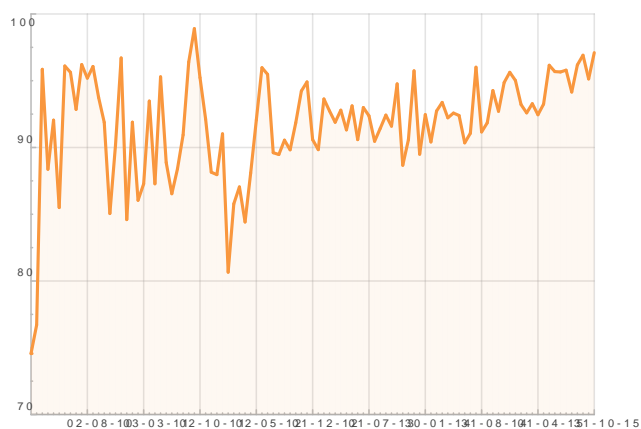
| Año | Rentabilidad | Eurostoxx |
|------|--------------|-----------|
| 2010 | 7,0 | -5,8 |
| 2011 | -10,6 | -17,1 |
| 2012 | 9,9 | 13,8 |
| 2013 | 20,9 | 17,9 |
| 2014 | 0,2 | 1,2 |
| 2015 | 14,5 | 8,6 |

Desde 31/12/2008 hasta 31/10/2015

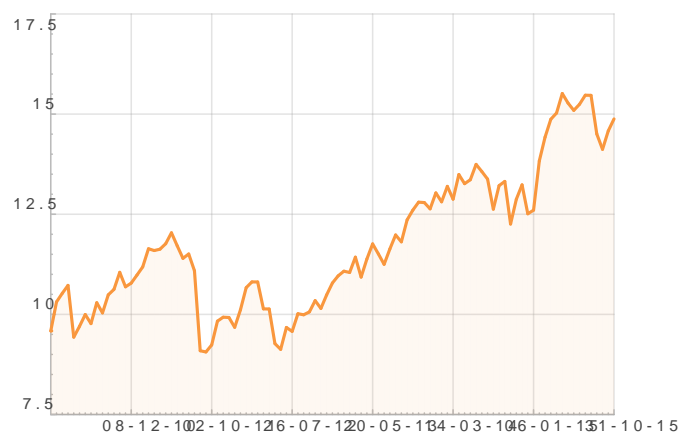
Evolución mensual

| | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|-----------|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| 2015 | 5,9 | 7,4 | 1,2 | 1,2 | 0,5 | -2,8 | 2,9 | -4,8 | -4,6 | 7,7 | 0,0 | 0,0 |
| EUROSTOXX | 6,5 | 7,4 | 2,7 | -2,2 | -1,2 | -4,1 | 5,2 | -9,2 | -5,2 | 10,2 | 0,0 | 0,0 |

Exposición a Renta Variable



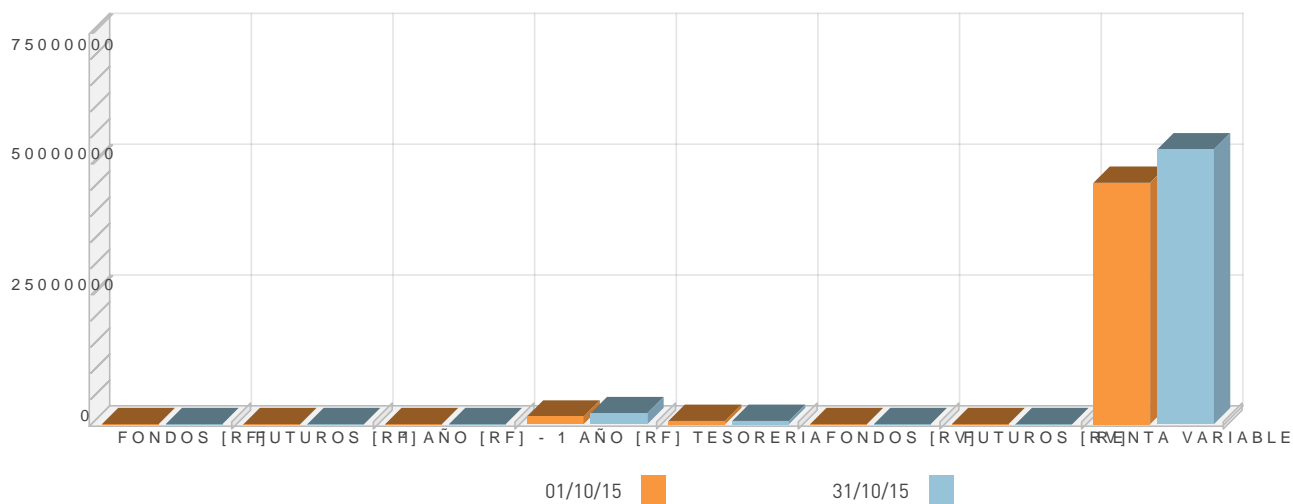
Valor Liquidativo



Resumen de la cartera

| | 01/10/15 | 31/10/15 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| VALOR LIQUIDATIVO | 13,809 | 14,880 |
| TOTAL PATRIMONIO | | |
| TESORERIA | 1,3% | 1,1% |
| RENTA FIJA MENOS 1 AÑO | 3,0% | 3,9% |
| TOTAL RENTA FIJA | 4,2% | 5,0% |
| RENTA VARIABLE | 95,2% | 97,1% |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 95,2% | 97,1% |
| FUTUROS DIVISA | 12,4% | 13,4% |
| TOTAL OTROS | 12,4% | 13,4% |

Aviso: Total Patrimonio no es igual al total de la cartera.



Composición de la cartera (I)

Futuros

| Descripción | Divisa | Títulos | Cambio | % Patr. |
|--------------------------------|--------|---------|--------|---------|
| FUTURO EURO-GBP DIC-15 | GBP | 39 | 0,7 | 9,0 |
| FUT.EURO/FRANCO SUIZO DIC 2015 | CHF | 19 | 1,1 | 4,4 |

Renta Variable

| Descripción | Divisa | Cambio | % Patr. | RPD 14E | PER 15E | Deuda Neta /EBITDA | EV /EBITDA |
|----------------------|--------|--------|-------------|------------|------------|--------------------------|---------------|
| ALEMANIA | | | 15,2 | | | | |
| BASF AG | EUR | 74,5 | 3,1 | - | - | 1,3x | 1,3x |
| DEUTSCHE POST AG | EUR | 27,1 | 3,0 | 3,2% | 14,2x | 0,4x | 9,0x |
| BRENNTAG AG | EUR | 55,0 | 2,4 | 1,9% | 18,2x | 1,5x | 12,5x |
| LANXESS | EUR | 48,9 | 2,0 | 1,2% | 16,4x | 1,4x | 7,1x |
| ADIDAS AG | EUR | 81,6 | 2,0 | 1,9% | 21,8x | 0,4x | 13,7x |
| E. ON AG | EUR | 9,6 | 1,5 | 5,0% | 12,6x | 4,0x | 6,9x |
| CONTINENTAL | EUR | 218,7 | 1,3 | 1,8% | 13,6x | 0,6x | 8,2x |
| AUSTRIA | | | 1,5 | | | | |
| ANDRITZ AG | EUR | 45,8 | 1,5 | 3,0% | 15,8x | -1,9x | 8,5x |
| ESPAÑA | | | 6,9 | | | | |
| REPSOL | EUR | 11,5 | 2,0 | 8,8% | 12,5x | 3,0x | 6,4x |
| ACERINOX | EUR | 9,8 | 1,5 | - | 22,8x | 2,2x | 2,2x |
| INDRA SISTEMAS | EUR | 9,8 | 1,4 | - | 13,9x | 6,1x | 6,1x |
| BBVA | EUR | 7,8 | 1,2 | 3,9% | 10,6x | - | - |
| RENTA 4 | EUR | 6,0 | 0,6 | - | - | - | - |
| APERAM - W/I- MADRID | EUR | 27,6 | 0,1 | - | 4,7x | 0,7x | 0,7x |
| FRANCIA | | | 13,5 | | | | |
| TOTAL FINA SA | EUR | 44,1 | 2,5 | 5,3% | 13,3x | 1,2x | 6,6x |
| AIR LIQUIDE | EUR | 117,9 | 2,4 | 2,4% | 19,8x | 1,6x | 11,5x |
| BUREAU VERITAS SA | EUR | 20,6 | 2,0 | - | 18,1x | 2,0x | 2,0x |
| VINCI SA | EUR | 61,4 | 2,0 | 3,0% | 15,7x | 2,3x | 9,2x |
| AIRBUS GRUP (PARIS) | EUR | 63,4 | 2,0 | 2,2% | 17,9x | -1,0x | 7,7x |
| BNP PARIBAS | EUR | 55,3 | 1,3 | 4,6% | 8,9x | - | - |
| MICHELIN (CGDE) - B | EUR | 90,6 | 1,2 | 3,1% | 10,8x | 0,2x | 5,1x |
| GRAN BRETAÑA | | | 18,8 | | | | |
| ASTRAZENECA | GBP | 41,5 | 3,1 | 4,3% | 15,8x | 0,7x | 12,5x |
| ANTOFAGASTA PLC | GBP | 5,3 | 3,0 | 0,9% | 24,3x | 0,3x | 6,7x |
| BG GROUP PLC | GBP | 10,3 | 3,0 | 1,8% | 26,1x | 1,7x | 10,9x |
| SMITH NEPHEW | GBP | 11,1 | 2,0 | 1,8% | 18,0x | 1,0x | 11,7x |
| SAINSBURY (J) PLC | GBP | 2,7 | 2,0 | 4,0% | 12,2x | 1,6x | 7,4x |
| INTERTEK GROUP PLC | GBP | 26,3 | 2,0 | 2,0% | 18,0x | 1,6x | 17,2x |
| SHIRE PLC -- LONDRES | GBP | 49,3 | 1,4 | 0,4% | 16,9x | 0,3x | 15,6x |
| KINGFISHER | GBP | 3,5 | 1,2 | 2,9% | 14,6x | -0,4x | 12,6x |
| ARM HOLDING PLC | GBP | 10,3 | 0,8 | 0,8% | 29,9x | -1,9x | 44,1x |
| SERCO GROUP PLC | GBP | 0,9 | 0,2 | - | 17,8x | 1,8x | 11,9x |
| HOLANDA | | | 20,8 | | | | |
| WOLTERS KLUWER | EUR | 30,8 | 3,1 | - | - | 1,7x | 1,7x |
| UNILEVER CERT | EUR | 41,1 | 3,1 | 2,9% | 21,4x | 1,1x | 15,7x |
| AHOLD NV | EUR | 18,5 | 3,0 | 2,9% | 16,3x | 0,6x | 7,7x |

Renta Variable

| Descripción | Divisa | Cambio | % Patr. | RPD 14E | PER 15E | Deuda Neta /EBITDA | EV /EBITDA |
|-----------------------------------|--------|--------|-------------|------------|------------|--------------------------|---------------|
| ASML HOLDING NV | EUR | 84,6 | 2,6 | 0,9% | 23,0x | -1,0x | 20,7x |
| DSM NV | EUR | 48,6 | 2,0 | 4,1% | 14,0x | 1,9x | 9,4x |
| GRANDVISION NV | EUR | 25,1 | 1,6 | 1,1% | 25,2x | 1,5x | 13,8x |
| PHILIPS ELECTRONICS | EUR | 24,6 | 1,5 | 3,5% | 14,9x | 0,9x | 9,3x |
| APERAM (AMSTERDAM) | EUR | 28,1 | 1,4 | - | 4,7x | 0,7x | 0,7x |
| ING GROEP NV CVA | EUR | 13,2 | 1,3 | 6,1% | 11,2x | - | - |
| REFRESCO GERBER | EUR | 14,9 | 1,1 | 2,2% | 13,4x | 2,3x | 8,0x |
| IRLANDA | | | 2,4 | | | | |
| KERRY GROUP PLC | EUR | 74,0 | 1,4 | 0,7% | 22,6x | 1,6x | 19,3x |
| SMURFIT KAPPA GROUP | EUR | 26,0 | 1,0 | 2,5% | 11,1x | 2,4x | 7,9x |
| LUXEMBURGO | | | 1,6 | | | | |
| SAF- HOLLAND SA | EUR | 13,3 | 1,6 | - | 10,4x | 1,3x | 1,3x |
| NORUEGA | | | 0,6 | | | | |
| TOMRA SYSTEMS ASA-- BOLSA DE OSLO | NOK | 90,8 | 0,6 | 2,1% | 19,3x | 0,8x | 2,2x |
| PORTUGAL | | | 2,5 | | | | |
| GALP ENERGIA SGPS SA-B | EUR | 9,8 | 2,5 | 4,0% | 18,0x | 1,7x | 7,4x |
| SUECIA | | | 3,0 | | | | |
| ERICSSON | SEK | 83,4 | 3,0 | 4,4% | 13,2x | -0,8x | 0,3x |
| SUIZA | | | 10,2 | | | | |
| DUFRY GROUP-REG | CHF | 115,7 | 4,1 | - | 15,0x | 4,6x | 14,1x |
| NOVARTIS AG REG.SHS. | CHF | 89,9 | 3,4 | 3,1% | 16,6x | 0,6x | 16,4x |
| ROCHE HOLDG | CHF | 268,3 | 2,0 | 3,1% | 17,4x | 0,7x | 12,5x |
| ARYZTA AG | CHF | 44,6 | 0,8 | 1,4% | 9,8x | 2,7x | 9,0x |

Composición de la cartera (II)

Renta Fija Directa

| Valor | Divisa | % Patrim. |
|------------------------------|--------|-----------|
| REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8 | EUR | 3,9% |
| | | 3,9 |

Resumen Renta Fija Directa

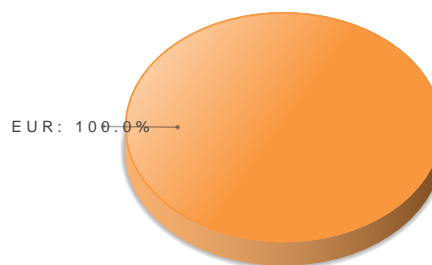
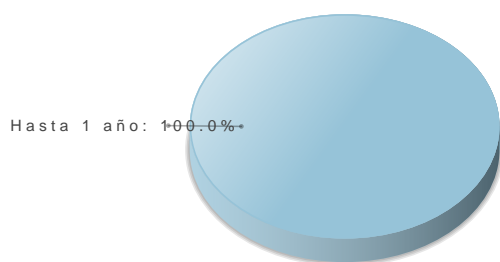
Plazos

| Plazo | %Patr. |
|-------------|--------|
| Hasta 1 año | 3,9 |
| | 3,9 |

Divisas

| Divisa | % |
|--------|---------|
| EUR | 100,0 % |

Gráfico con % sobre Cartera Renta Fija



Resumen Renta Variable

Gráfico Sectorial

| Sector | %Patr. |
|---|--------|
| FARMACIA | 10,8 % |
| QUIMICAS | 10,8 % |
| CONSUMO NO CICLICO | 10,3 % |
| PETROLEO | 9,1 % |
| CONSUMO CICLICO | 7,6 % |
| TECNOLOGIA | 7,5 % |
| SERVICIOS | 6,6 % |
| INDUSTRIAL | 6,0 % |
| CICLICAS | 5,5 % |
| AUTOMOVILES | 3,7 % |
| BANCOS | 3,5 % |
| MEDIA | 2,8 % |
| CONSTRUCCION | 1,8 % |
| UTILITIES | 1,3 % |
| SERVICIOS FINANCIEROS: CARTERA Y HOLDINGS | 0,5 % |

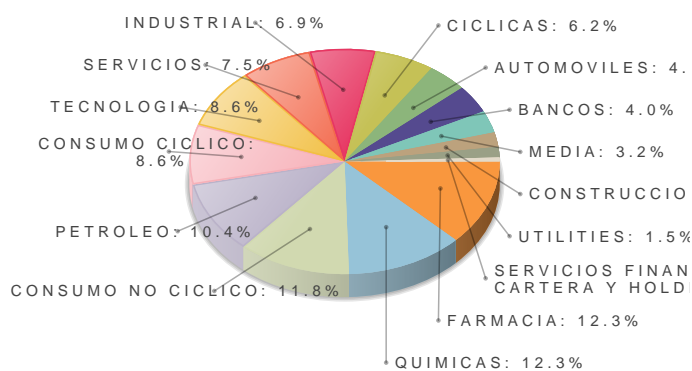
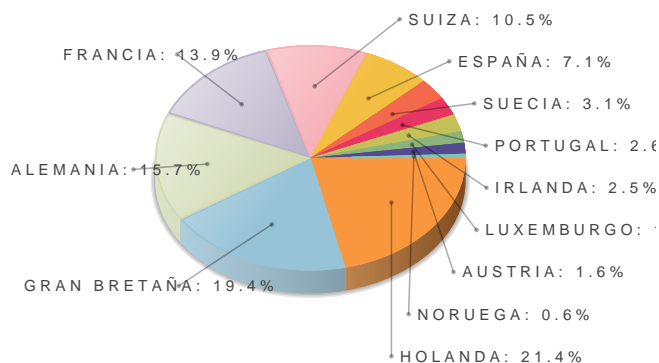
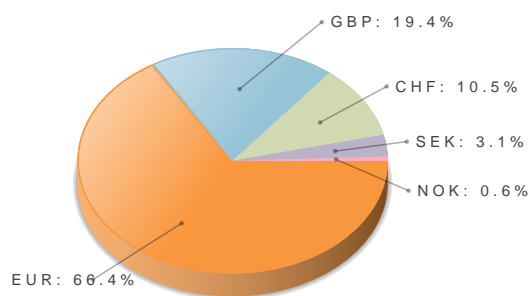


Gráfico geográfico

| País | %Patr. |
|--------------|--------|
| HOLANDA | 18,8 % |
| GRAN BRETAÑA | 17,0 % |
| ALEMANIA | 13,8 % |
| FRANCIA | 12,2 % |
| SUIZA | 9,3 % |
| ESPAÑA | 6,2 % |
| SUECIA | 2,7 % |
| PORTUGAL | 2,3 % |
| IRLANDA | 2,2 % |
| LUXEMBURGO | 1,5 % |
| AUSTRIA | 1,4 % |
| NORUEGA | 0,5 % |

Gráfico divisa

| Divisa | % |
|--------|--------|
| EUR | 66,4 % |
| GBP | 19,4 % |
| CHF | 10,5 % |
| SEK | 3,1 % |
| NOK | 0,6 % |



Resumen Rentabilidad

01/10/15 A 31/10/15

| | | | | | |
|------------|--------------|-------------------|---------|------------------|-----------------------|
| Patrimonio | 54.081.677 € | Valor Liquidativo | 14,88 € | Exposición Bolsa | 52.515.155 € / 97,10% |
|------------|--------------|-------------------|---------|------------------|-----------------------|

Los que más aportan

| Valor |
|---------------------|
| UNILEVER CERT |
| DSM NV |
| AIRBUS GRUP (PARIS) |
| BG GROUP PLC |
| ACERINOX |
| TOTAL FINA SA |
| BRENTAG AG |
| DEUTSCHE POST AG |
| LANXESS |
| WOLTERS KLUWER |

Los que menos aportan

| Valor |
|-----------------|
| SERCO GROUP PLC |

Dividendos

| Valor |
|--------------------|
| UNILEVER CERT |
| SMITH NEPHEW |
| INTERTEK GROUP PLC |
| RENTA 4 |
| KINGFISHER |
| KERRY GROUP PLC |
| TOTAL DIVIDENDOS |

Reconocimiento

- Renta 4 Monetario: Mejor fondo Renta Fija/Monetarios -- Premio Expansión 2015
- Naranja Renta Fija Corto Plazo PP: Mejor Plan de Pensiones de RF corto plazo a 5 años -- MorningStar 2014
- Naranja Renta Fija Corto Plazo PP: Mejor Plan de Pensiones de RF corto plazo a 5 años -- MorningStar 2013
- Renta 4 Pegasus FI: Mejor Fondo de Absolute Return EUR medium a 3 y 5 años -- Lipper Funds Award 2013
- Renta 4 Pegasus FI: Mejor Multiactivo Retorno Absoluto -- Expansión 2012
- Mejor Gestora de Pensiones de Renta Variable -- Expansión 2011
- Renta 4 Latinoamérica FI: Mejor Fondo de Latinoamérica -- Bolsas y Mercados Españoles 2011
- Fondcoyuntura: Mejor fondo categoría Mixto Agresivo -- MorningStar 2009
- Renta 4 Europa del Este FI: Mejor evolución -- Morningstar 2008
- Alhambra FI: Mejor Fondo Mixto Conservador Zona Euro 3 años -- Lipper Fund Awards 2008
- Renta 4 Latinoamérica FI: Base Latibex al mejor fondo de renta variable por rentabilidad acumulada -- Bolsas y Mercados Españoles 2007
- Mejores Planes de Pensiones RV 3 y 5 años -- Expansión / Standard & Poor 's 2007
- Mejores Planes de Pensiones RV 3 y 5 años -- Expansión / Standard & Poor 's 2006
- Fondcoyuntura FI: Primer Premio a 3 años en la categoría Mixto Flexible Global -- Expansión / Standard & Poor 's 2007
- Fondcoyuntura FI: Primer Premio a 5 años en la categoría Mixto Flexible Global -- Expansión / Standard & Poor 's 2007
- GESDINCO: Mejor fondo a 10 años en la categoría Euro Flexible Global -- Cinco Días 2007
- Mejor Gestora de Activos -- Revista Dinero 2006
- Mejor Gestora de Pensiones de Renta Variable -- Morningstar / Intereconomía 2004
- Mejores Planes de Pensiones RV a 5 años -- Expansión / Standard & Poor 's 2004
- Mejor Gestora de Fondos de Renta Fija -- Revista Inversión 2003
- Mejores Planes de Pensiones RV -- Morningstar / Intereconomía 2003
- Mejor Gestora Global -- Lipper / Reuters 2001
- Premio Salmón -- Expansión / Standard & Poor 's 2000
- Premio Salmón -- Expansión / Standard & Poor 's 1999
- Mejor Gestora Independiente -- Revista Inversión 1997



Renta 4 Banco, S.A. - Paseo de la Habana 74 - Madrid | 902 15 30 20 | online@renta4.es

renta4banco

El presente documento no constituye una recomendación individualizada de inversión o de 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 documento debe ser consciente de que la IIC a la que hace referencia puede no ser adecuado para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente documento, por lo que Ud. debe leer atentamente toda la documentación legal que la Sociedad Gestora y/o del Comercializador ponga a su disposición en el momento de suscribir dichas participaciones y si lo estima oportuno procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Las decisiones de inversión siempre deben basarse en el folleto de venta completo o simplificado, complementado en cada caso por el informe anual auditado más reciente y, además, el último informe semestral en caso de que este sea más reciente que el último informe anual, que en conjunto constituyen la única base vinculante para la compra de participaciones del fondo de inversión.

Las opiniones expresadas en el presente informe podrán ser modificadas sin previo aviso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Este fondo de inversión tiene una vocación inversora global por lo que con carácter meramente enunciativo y no limitativo, los partícipes que lo suscriban asumen un riesgo de mercado (fundamentalmente derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa), riesgo por inversión en países emergentes, riesgo de liquidez, riesgo de crédito, riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados.