

Informe
seguimiento

A 30/09/20 31/10/20

RENTA 4
ACTIVOS
GLOBALES
CLASE I

Renta 4 Activos Globales FI -1,3% en octubre 2020

Renta 4 Activos Globales FI resiste bastante bien la corrección de los mercados del mes de octubre. A pesar de las caídas de las bolsas europeas del -7,4%, del -4% de la bolsa española y del -3% de la bolsa estadounidense, Renta 4 Activos Globales FI limita la corrección a un -1,3%, dejando la rentabilidad en lo que llevamos de año en -4,4%. Las bolsas europeas obtienen rentabilidades de casi el -21% en 2020, España del -32% y solo EEUU consigue retornos positivos del +1,2% gracias al mayor peso del sector tecnológico que se revaloriza más de un +20% en 2020. A más largo plazo, Renta 4 Activos Globales FI obtiene rentabilidades más acordes con lo que se espera de un fondo mixto global moderado con un retorno de +37% a 10 años que supone un +3,20% anualizado.

Valor Liquidativo



Nos encontramos en una situación inmejorable toda vez que el logro de los máximos históricos de Renta 4 Activos Globales FI no está nada alejado de los precios actuales mientras que los índices bursátiles europeos donde tenemos una inversión del entorno del 50% de la cartera, sí que lo están. A poco que recuperen los mercados en los próximos meses, alcanzaremos nuestros máximos de patrimonio y rentabilidad.

Las acciones de Tencent, Alphabet y los bonos de Dufry, México, Gestamp y EDF son los activos que mejor comportamiento tuvieron en el mes, mientras que las acciones de Fresenius, Danone, Novartis, Ferrovial y Reckitt Benckiser, las que menos.

La exposición a bolsa se ha incrementado en algo menos de 3 p.p. desde el 25,6% que teníamos en septiembre al 28,2% con el que cerramos octubre aprovechando la caída del entorno del 10% desde los niveles en los que se encontraban las bolsas en agosto/septiembre

Tenemos aproximadamente la mitad de la cartera de renta variable en EEUU y la otra mitad en Europa. El posicionamiento sectorial se distribuye entre tecnología, salud, consumo, materiales e industriales, con lo que logramos equilibrar entre sectores en crecimiento estructural y muy resilientes ante la situación de crisis actual, con sectores deprimidos con un potencial muy elevado a una valoración razonable cuando la pandemia deje de inundar nuestras vidas de preocupaciones sociales y económicas.

La tabla inferior muestra el crecimiento de las ventas y el beneficio del 50% de la cartera de acciones de Renta 4 Activos Globales FI que ejemplifica muy bien por qué estamos relativamente tranquilos con la situación económica y de nuestra cartera de acciones:

	% VENTAS	% BENEFICIO
AMAZON	35%	105%
TENCENT	27%	41%
SANOFI	-3%	33%
FACEBOOK	18%	18%
MICROSOFT	10%	16%
ALPHABET	-9%	15%
NOVARTIS	1%	14%
DEUTSCHE POST DHL	2%	12%
JOHNSON & JOHNSON	0%	10%
RECKITT BENCKISER	9%	8%
FRESENIUS SE	3,2%	-0,4%

Obviamente, tenemos en cartera otras compañías como Total, Airbus, Repsol, AB Inbev, Danone, Lanxess o Boston Scientific cuyo beneficio sí se está viendo muy afectado por la crisis provocado por el Covid-19, pero que no vemos ningún problema de viabilidad de sus negocios al seguir generando caja este año, y cuya recuperación cuando se normalice la situación económica creemos que va a ser enérgica.

Los temores a los que hacíamos referencia en el mes anterior sobre el empeoramiento de la situación de la pandemia por el COVID-19 unido a la cercanía a las elecciones de EEUU han provocado una corrección significativa de los mercados, especialmente en Europa donde estamos asistiendo a nuevos cierres o confinamientos parciales de algunos países.

Sin embargo, estamos en un lugar muy diferente al de la "primera ola" de la primavera, especialmente desde el punto de vista de la inversión. Sabemos qué sectores y partes de la sociedad están más y menos afectados por los cierres, y sabemos que muchas empresas han reaccionado excelentemente bien a nivel operativo salvaguardando la generación de caja para salir desde un buen punto de partida una vez que la crisis sanitaria se acabe. Desde el comienzo de la crisis el equipo de gestión de Renta 4 Gestora hicimos especial hincapié en analizar aquellas compañías que no tenían la suficiente flexibilidad en términos de costes para evitar la destrucción de caja, y en aquellas que aunque las ventas y los beneficios iban a sufrir en los meses que durase la pandemia, iban a tener una situación de balance saneada una vez finalizase la situación actual.

Parece probable que tengamos aprobadas las primeras 2 o 3 vacunas para Covid-19 antes de final de año con indicaciones por parte de Moderna y Astrazeneca de que en el primer trimestre de 2021 estarán disponibles masivamente por lo que solo la expectativa de mejora para 2021 debería normalizar muchas de las variables de los mercados que están ahora muy deprimidas. Estamos acabando el 2020 y los inversores nos fijamos más en los beneficios que se generarán en 2021/2022, más que en un año excepcionalmente débil en términos de generación de beneficio como el actual.

No podemos olvidar que los estímulos monetarios y fiscales en la crisis provocada por el Covid-19 son muchísimo más grandes que los que tuvimos en la recesión de 2009, por lo que la salida de la crisis creemos que va a sorprender positivamente al mercado cuando se produzca.

No creemos que las recientes correcciones de las bolsas vayan a ir mucho más allá (no olvidemos que Europa está un 20% más barata que a principios de año, España un 32%...), todo lo contrario, las mayores restricciones en el corto plazo provocarán mayor intensidad de los estímulos monetarios y fiscales en las próximas semanas. Este apoyo económico de los estímulos, la recuperación que esperamos en 2021 y el escenario de tipos extraordinariamente bajos a nivel mundial, deberían cimentar la creación de un suelo relevante de los mercados como paso previo a la recuperación de niveles precedentes a marzo del 2020.

Javier Galán

Responsable de Gestión de Renta 4 Activos Globales FI

Evolución

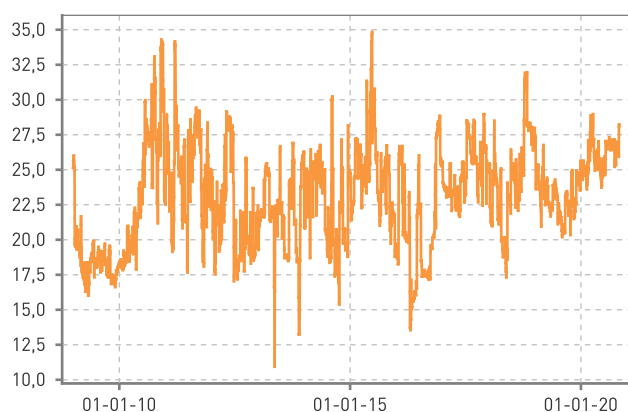
Año	Rentabilidad	IBEX 35	S&P 500	EUROSTOXX 50
2010	-0,51	-17,43	12,78	-5,85
2011	-0,31	-13,11	-0,00	-17,05
2012	2,75	-4,66	13,41	13,79
2013	5,52	21,42	29,60	17,95
2014	3,02	3,66	11,39	1,20
2015	4,09	-7,15	-0,73	3,85
2016	8,01	-2,01	9,54	0,70
2017	6,96	7,40	19,42	6,49
2018	-5,56	-14,97	-6,24	-14,34
2019	10,88	11,82	28,88	24,78
2020	-4,41	-32,43	1,21	-21,01

Desde 01/01/2010 hasta 31/10/2020

Evolución mensual

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2019	2,76	1,45	1,10	1,50	-1,61	1,97	0,69	0,01	0,62	0,37	1,09	0,50
2020	-0,70	-3,40	-7,34	4,08	1,76	1,50	0,65	1,67	-0,94	-1,30		
IBEX 35	-1,90	-6,88	-22,21	2,02	2,52	1,90	-4,90	1,34	-3,63	-3,94		
S&P 500	-0,16	-8,41	-12,51	12,68	4,53	1,84	5,51	7,01	-3,92	-2,77		
EUROSTOXX 50	-2,78	-8,55	-16,30	5,06	4,18	6,03	-1,85	3,09	-2,41	-7,37		

Exposición a Renta Variable

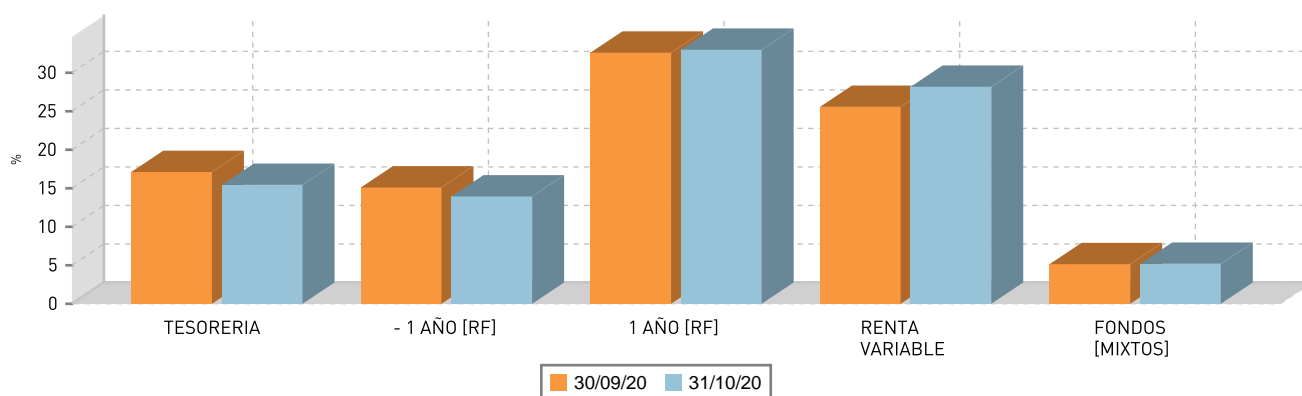


Valor Liquidativo



Resumen de la cartera

	30/09/2020	31/10/2020
VALOR LIQUIDATIVO CLASE	6,926	6,835
Tesorería	17,1%	15,4%
Renta Fija Menos 1 Año	15,1%	13,9%
Renta Fija Mas 1 Año	32,6%	33,0%
Renta Fija	64,8%	62,4%
Renta Variable	25,6%	28,2%
Renta Variable	25,6%	28,2%
Fondos Mixtos/Retorno Absoluto	5,1%	5,2%
Mixto/Retorno Absoluto	5,1%	5,2%
Fondos Ges. Alternativa	4,5%	4,5%
Divisas	11,3%	11,3%
Otros	15,8%	15,9%



Composición de la cartera (I)

Renta Variable

Descripción	Divisa	Cambio	% RV	% Patr.	RPD 20E	PER 20E	PER 21E	Deuda Neta /EBITDA	EV /EBITDA	CAPITAL BURSATIL
Alemania					13,7	3,9				
Siemens AG	EUR	101,0	4,0	1,1	3,6%	18,1x	14,9x	2,3x	11,1x	85.867M
Deutsche Post AG	EUR	38,0	3,6	1,0	3,2%	17,2x	14,8x	1,7x	7,9x	47.134M
Fresenius SE & Co KGaA	EUR	31,8	3,5	1,0	2,6%	9,9x	8,8x	3,0x	5,6x	17.750M
LANXESS AG	EUR	43,5	2,7	0,8	2,2%	14,7x	11,3x	2,2x	5,9x	3.806M
Belgica					3,5	1,0				
Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	44,6	3,5	1,0	1,8%	25,6x	16,2x	4,2x	8,3x	89.977M
China					4,4	1,2				
46643Tencent Holdings Ltd	USD	76,3	4,4	1,2	0,3%	42,4x	34,9x	0,0x	5,0x	731.692M
España					7,9	2,2				
Repsol SA	EUR	5,3	3,6	1,0	17,4%	21,5x	6,7x	1,2x	2,4x	8.685M
Ferrovial SA	EUR	18,6	3,1	0,9	3,0%	0,0x	61,1x	25,2x	121,0x	13.771M
Renta 4 Banco SA	EUR	6,5	1,2	0,3	0,0%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	265M
Francia					14,8	4,2				
Sanofi	EUR	77,4	3,9	1,1	4,1%	13,2x	12,1x	1,5x	10,6x	97.406M
TOTAL SA	EUR	25,8	3,7	1,0	10,2%	22,8x	10,8x	0,9x	3,3x	68.504M
Airbus SE	EUR	62,6	3,7	1,0	0,1%	91,0x	21,5x	-1,4x	3,8x	49.075M
Danone SA	EUR	47,4	3,6	1,0	4,3%	14,5x	13,5x	2,6x	9,4x	32.546M
Gran Bretaña					11,6	3,3				
Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	6.800,0	4,3	1,2	2,6%	21,0x	21,2x	2,8x	15,8x	48.379M
Unilever NV	EUR	48,5	3,9	1,1	3,3%	19,8x	18,9x	1,8x	12,8x	128.124M
Anglo American PLC	GBP	1.811,2	3,5	1,0	3,7%	11,1x	8,1x	0,4x	2,7x	22.654M
Irlanda					6,1	1,7				
Medtronic PLC	USD	100,6	3,6	1,0	2,2%	25,0x	18,0x	1,7x	14,8x	135.207M
Smurfit Kappa Group PLC	GBP	2.912,0	2,5	0,7	3,8%	14,2x	12,8x	2,1x	6,3x	6.947M
Suiza					7,9	2,2				
Novartis AG	CHF	71,5	4,3	1,2	4,1%	13,4x	12,1x	1,1x	11,9x	176.370M
Glencore PLC (London)	GBP	155,9	3,6	1,0	2,5%	30,1x	10,7x	2,5x	4,3x	20.773M
USA					30,1	8,5				
Alphabet Inc-Cl A	USD	1.616,1	4,6	1,3	0,0%	29,1x	23,7x	-2,1x	16,5x	1.094.908M
Microsoft Corp	USD	202,5	4,3	1,2	1,1%	30,1x	27,2x	-1,1x	27,4x	1.530.774M
Johnson & Johnson	USD	137,1	4,2	1,2	2,9%	17,2x	15,2x	0,2x	12,6x	360.948M
Amazon.com Inc	USD	3.036,2	4,1	1,2	0,0%	64,2x	51,9x	0,6x	37,4x	1.523.392M
Applied Materials Inc	USD	59,2	3,6	1,0	1,5%	14,4x	12,8x	0,5x	15,1x	54.094M
Facebook Inc	USD	263,1	3,6	1,0	0,0%	27,5x	22,6x	-1,4x	17,6x	749.414M
Boston Scientific Corp	USD	34,3	3,5	1,0	0,0%	31,6x	20,6x	3,0x	17,9x	49.029M
Intuitive Surgical Inc	USD	667,1	2,2	0,6	0,0%	70,0x	50,6x	-1,0x	43,7x	78.419M

Futuros

Descripción	Divisa	Cambio	% Patr.
FU. EURO FX 125000 141220	USD	1,2	11,3

Fondos Mixtos/Retorno Absoluto

Descripción	Divisa	Cambio	% RM	% Patr.
Renta 4 Valor Relativo FI (clase P)	EUR	14,2	50,95	2,6

Fondos Mixtos/Retorno Absoluto

Descripción	Divisa	Cambio	%RM	%Patr.
Renta 4 Pegasus Fi Clase P	EUR	15,7	49,05	2,5

Composición de la cartera (II)

Renta Fija Directa

Valor	Divisa	% Patrim.	TIR Vto	Tir Actual	Próx. Call	Duración
BBVASM 8 7/8 PERP	EUR	2,4 %	8,48	3,04	14/04/21	0,21
GRFSM 3.2 05/01/25	EUR	2,0 %	3,22	25,62	30/11/20	0,02
BACR 6 01/14/21	EUR	1,8 %	0,20	0,35	14/01/21	0,20
GLENLN 1 1/4 03/17/21	EUR	1,7 %	0,79	-0,14	17/12/20	0,13
GESTSM 3 1/4 04/30/26	EUR	1,6 %	4,31	17,92	30/04/21	0,47
176357SOCGEN 6 3/4 PERP	EUR	1,2 %	5,04	4,72	07/04/21	0,42
PAGARE DE MASMOVIL VTO.20/11/2020	EUR	1,1 %	4,87	0,04	20/11/20	0,05
SANTAN 6 1/4 PERP	EUR	0,9 %	5,29	8,22	11/09/21	0,11
UBS 4 3/4 02/12/26	EUR	0,6 %	2,79	0,79	12/02/21	0,28
BKTSM 8 5/8 PERP	EUR	0,6 %	8,19	3,87	10/05/21	0,03
BKIASM 6 3/8 PERP	EUR	2,3 %	5,81	6,22	19/09/23	0,14
SANTAN Float 03/28/23	EUR	1,4 %	-0,00	0,02	28/03/23	0,16
GESTSM 3 1/2 05/15/23	EUR	1,4 %	4,04	132,12	09/11/20	2,37
BRAZIL 12 1/2 01/05/22	BRL	1,4 %	2,39	2,47	05/01/22	1,09
BKIASM 9 11/16/26	EUR	1,0 %	6,80	0,65	16/11/21	0,23
NTGYSM 4 1/8 PERP	EUR	0,9 %	2,93	2,00	18/11/22	0,11
VW 0 5/8 04/01/22	EUR	0,9 %	-0,13	-0,13	01/04/22	1,41
MBONO 6 1/2 06/09/22	MXN	0,9 %	4,47	4,52	09/06/22	1,50
PAG DE AEDAS HOMES VTO.19/11/2021	EUR	0,8 %	3,78	2,75	19/11/21	1,02
CPIPGR 1.45 04/14/22	EUR	0,8 %	0,86	0,83	14/03/22	1,43
LXSGR 4 1/2 12/06/76	EUR	0,6 %	3,82	2,18	06/06/23	0,63
CLNXSM 3 1/8 07/27/22	EUR	0,6 %	0,12	0,13	27/07/22	1,71
LPTY Float 01/11/22	EUR	0,6 %	-0,10	0,70	11/01/22	1,21
CLNXSM 2 3/8 01/16/24	EUR	0,3 %	0,72	0,59	16/10/23	2,83
IDRSM 3 04/19/24	EUR	2,4 %	2,59	2,56	19/01/24	2,99
SANTAN 1 PERP	EUR	2,1 %	1,20	4,77	15/12/24	0,08
CCAMA 6 3/8 PERP	EUR	1,6 %	4,94	2,91	28/05/24	0,65
REPSM 4 1/2 03/25/75	EUR	1,5 %	3,86	3,55	25/03/25	0,42
EDF 5 5/8 PERP	USD	1,3 %	3,92	3,81	22/01/24	0,25
ATRYSH 5 1/2 07/29/25	EUR	1,2 %	4,21	5,35	29/07/25	4,16
HTHROW 4 3/4 03/01/24	GBP	1,1 %	5,59	5,65	01/12/23	2,80
DUFNSW 2 1/2 10/15/24	EUR	1,0 %	5,08	154,71	30/11/20	3,68
GS Float 11/29/23	USD	0,8 %	0,87	0,92	29/11/23	0,09
ATRADI 5 1/4 09/23/44	EUR	0,6 %	4,29	3,35	23/09/24	0,92
VOD 3.1 01/03/79	EUR	0,6 %	2,22	2,55	03/10/23	0,19
T 2 7/8 05/15/28	USD	2,0 %	0,69	0,68	15/05/28	6,79
MAPSM 4 3/8 03/31/47	EUR	1,0 %	3,46	2,29	31/03/27	0,52
459689VW 4 5/8 PERP	EUR	0,6 %	2,87	3,38	24/03/26	0,44
VW 4 5/8 PERP	EUR	0,6 %	3,71	3,69	27/06/28	0,69
AIRFP 1 3/8 06/09/26	EUR	0,5 %	0,35	0,30	09/03/26	5,16
		46,9	3,37	11,53		

Resumen Renta Fija Directa

Plazos

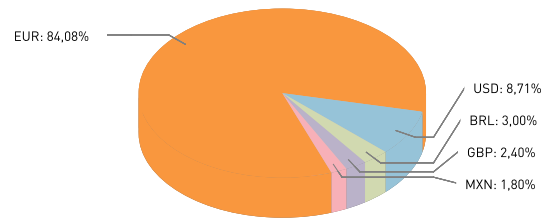
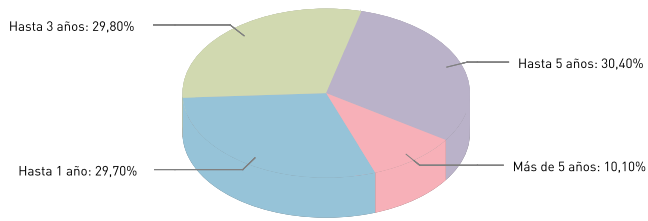
Plazo	% RF	% Patr.	TIR Vto	Tir Actual
Hasta 1 año	29,7 %	13,9 %	4,15	7,48

Divisas

Divisa	%
EUR	84,0 %

Plazo	% RF	% Patr.	TIR Vto	Tir Actual
Hasta 3 años	29,8 %	14,0 %	3,02	15,64
Hasta 5 años	30,4 %	14,2 %	3,43	14,70
Más de 5 años	10,1 %	4,7 %	1,91	1,73
		46,8	3,37	11,53

Divisa	%
USD	8,7 %
BRL	3,0 %
GBP	2,4 %
MXN	1,8 %



Resumen Renta Variable

Gráfico Sectorial

Sector	%RV	%Patr.
TELECOMUNICACIONE	16,7 %	4,7 %
EQUIP. SERV. MED.	12,7 %	3,6 %
FARMACIA	12,4 %	3,5 %
MATERIALES	12,3 %	3,5 %
BIENES DE EQUIPO	10,7 %	3,0 %
CONSUMO HOGAR	8,1 %	2,3 %
ENERGIA	7,3 %	2,1 %
ALIMENTAC. Y BEBIDA	7,1 %	2,0 %
SOFTWARE	4,3 %	1,2 %
TRANSPORTE	3,6 %	1,0 %
Otros	4,8 %	1,3 %

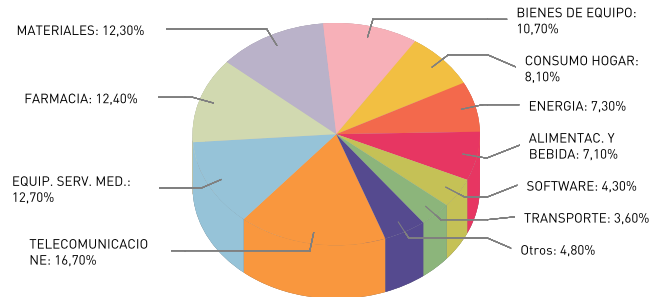


Gráfico geográfico

País	%RV	%Patr.
U.S.A.	30,1 %	8,5 %
Francia	14,8 %	4,2 %
Alemania	13,7 %	3,9 %
Gran Bretaña	11,6 %	3,3 %
España	7,9 %	2,2 %
Suiza	7,9 %	2,2 %
Irlanda	6,1 %	1,7 %
China	4,4 %	1,2 %
Belgica	3,5 %	1,0 %

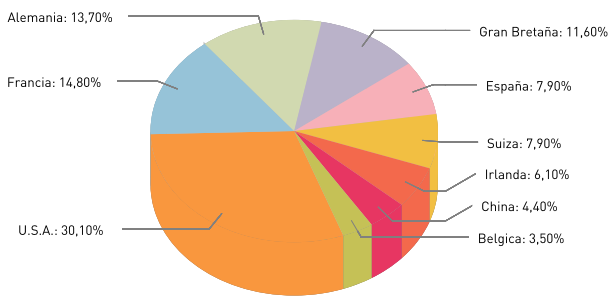
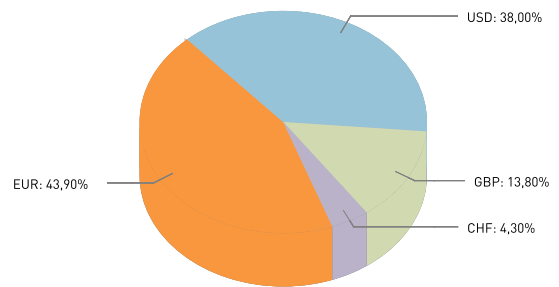


Gráfico divisa

Divisa	%
EUR	43,9 %
USD	38,0 %
GBP	13,8 %
CHF	4,3 %



Los que más aportan

Valor

46643Tencent Holdings Ltd

Alphabet Inc-Cl A

DUFNSW 2 1/2 10/15/24

MBONO 6 1/2 06/09/22

GESTSM 3 1/2 05/15/23

GESTSM 3 1/4 04/30/26

EDF 5 5/8 PERP

IDRSM 3 04/19/24

Facebook Inc

Airbus SE

Dividendos

Valor

Unilever NV

Los que menos aportan

Valor

Fresenius SE & Co KGaA

Danone SA

TOTAL SA

Novartis AG

Ferrovial SA

Reckitt Benckiser Group PLC

Sanofi

LANXESS AG

Boston Scientific Corp

Johnson & Johnson

Cupones

Valor

BBVASM 8 7/8 PERP

176357SOCGEN 6 3/4 PERP

GESTSM 3 1/4 04/30/26

ATRYSH 5 1/2 07/29/25

DUFNSW 2 1/2 10/15/24

LPTY Float 01/11/22

Reconocimiento

- Renta 4 Bolsa, premiado por Morningstar como mejor fondo de RV España en 2017.
- Renta 4 Acciones PP, premiado por Morningstar como mejor plan de pensiones de RV Europa en 2017.
- Renta 4 Renta Fija PP, premiado por Morningstar como mejor plan de pensiones de RF Euro en 2017.
- Renta 4 Valor Relativo, premiado por Rankia como el mejor Fondo de Gestión Alternativa del año 2016.
- Renta 4 Bolsa, premiado por Expansión-Allfunds como mejor Fondo de Bolsa Española del año 2016 en la categoría especial de BME
- Renta 4 Pegasus: premiado por Expansión-Allfunds como mejor Fondo Multiactivo/ Conservador del año 2016.
- 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 Mixta Agresivo -- MorningStar 2009
- Renta 4 Europa del Este FI: Mejor evolución -- MorningStar 2008
- Alhambra FI: Mejor Fondo Mixto Conservador zona Euro 3 años -- Lipper Funds 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 / Stándar & Poor's 2007
- Fondcoyuntura FI: Primer Premio a 5 años en la categoría Mixto Flexible Global -- Expansión / Stándar & 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 - Morning / Intereconomía 2004
- Mejores Planes de Pensiones RV a 5 años -- Expansión/ Standard & Poor's 2004
- Mejor Gestora de Fondos de RF - Revista Inversión 2003
- Mejores Planes de Pensiones RV -- MorningStar/Intereconomía 2003
- Mejor Gestora Global - Iipper / 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

renta4gestora

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.