

Informe
seguimiento

01/07/16 A 28/07/16

RENTA 4 CARTERA SELECCION DIVIDENDO FI

RENTA 4 CARTERA SELECCIÓN DIVIDENDO FI +1,3% en 2016 a 28 de julio vs -9,2% del Euro Stoxx 50

Renta 4 Cartera Selección Dividendo FI al cierre del 28 de julio de 2016, obtiene una rentabilidad en lo que llevamos año de +1,3% vs -9,2% del Euro Stoxx 50, más de 10 puntos mejor que la rentabilidad ofrecida por su benchmark, el Euro Stoxx 50. A 3 años la rentabilidad de Renta 4 Cartera Selección Dividendo FI es del +21,5% o un +6,7% anualizado, frente al +8,4% del Euro Stoxx 50 o +2,7% anualizado y el +17,59% del Euro Stoxx Net Return o 5,57% anualizado. La exposición a bolsa se ha mantenido en el entorno del 95%.

Las compañías que mayor rentabilidad han tenido durante el mes han sido: BMW, Astrazeneca, Continental, Santander, Philips, Deutsche Post y BNP. Mientras que las compañías que peor resultado obtuvieron fueron: ABInbev, Shell, Unilever, Total, Dufry y Ahold. Durante el mes se han cobrado dividendos de: Ahold, BBVA y Santander.

Los movimientos más importantes de la cartera del fondo fueron:

Incremento en: BMW, Vinci, Allianz, Dufry.

Reducción en: Reckitt Benckiser, Nestle, Deutsche Telekom y Ahold.

En Renta 4 Gestora realizamos una gestión activa. Nuestras carteras no tienen la misma composición que los índices bursátiles. Invertimos en compañías de calidad, con buenas perspectivas de crecimiento y a buen precio. Es por ello que dedicamos buena parte de nuestro tiempo al estudio de empresas, a la comprensión de su negocio, del sector en el que operan, de su posición competitiva, y al cálculo de su valor intrínseco.

El contacto con las compañías supone una parte fundamental dentro de nuestro proceso de inversión. En la primera mitad de 2016, el equipo de gestión de Renta 4 Gestora ha mantenido 160 reuniones / conferencias con empresas, competidores o expertos sectoriales. El resultado de ello es un mayor conocimiento de empresas que ya conocíamos y teníamos en cartera, nuevas inversiones, y compañías que seguimos analizando, que formarán parte o no de nuestras carteras.

En las reuniones intentamos conocer los negocios con mayor profundidad, el posicionamiento competitivo, conocer a los gestores de las compañías. Además de realizar cuestiones de tipo técnico/financiero, que nos ayuden a elaborar nuestra valoración intrínseca de la compañía, abordamos puntos algo más cualitativos: ¿la compañía está bien gestionada? ¿Cuál es la cultura de la compañía? ¿Es innovadora? ¿Cuáles son los principales riesgos para la compañía/sector? ¿Qué quita el sueño al equipo directivo?

En algunos casos hemos visitado sus fábricas, conversado con sus directores de producción, sus trabajadores, intentando entender el proceso productivo, las ventajas competitivas frente a otras compañías del sector, si son sostenibles en el tiempo, los posibles puntos de mejora, las barreras de entrada de la industria o compañía, la relación con clientes y con proveedores. Aspectos que una pantalla, un gráfico o una simple cuenta de resultados difícilmente te pueden proporcionar.

Entendemos que una gestión activa consiste en esto. Profundizar en las compañías, estudiarlas, comprender su modelo de negocio, su capacidad de crear valor en el tiempo... así como sus riesgos, y tener paciencia para aprovechar las posibles oportunidades que surjan como consecuencia de las anomalías en valoración, y así poder invertir en ellas con un amplio margen de seguridad. Son factores determinantes para las rentabilidades de los fondos que gestionamos.

Renta 4 Cartera Selección Dividendo FI al cierre del 28 de julio de 2016, obtiene una rentabilidad en lo que llevamos año de +1,3% vs -9,2% del Euro Stoxx 50, más de 10 puntos mejor que la rentabilidad ofrecida por su benchmark, el Euro Stoxx 50. A 3 años la rentabilidad de Renta 4 Cartera Selección Dividendo FI es del +21,5% o un +6,7% anualizado, frente al +8,4% del Euro Stoxx 50 o +2,7% anualizado y el +17,59% del Euro Stoxx Net Return o 5,57% anualizado. La exposición a bolsa se ha mantenido en el entorno del 95%.

La filosofía funciona y el tiempo suele dar la razón a aquellos fondos de inversión que emplean tiempo y recursos en el análisis y el conocimiento de las empresas en las que se invierte

Javier Galán

Gestor de Renta 4 Cartera Selección Dividendo FI en Renta 4 Gestora SGIC

Evolución

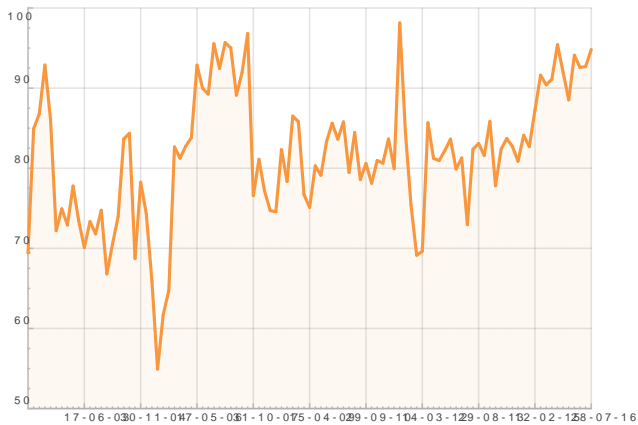
Año	Rentabilidad	Eurostoxx
2007	7,1	6,9
2008	-31,4	-44,3
2009	18,6	21,0
2010	-4,6	-5,8
2011	-9,4	-17,1
2012	1,4	13,8
2013	13,5	17,9
2014	4,8	1,2
2015	4,7	3,8
2016	1,3	-9,2

Desde 30/06/2000 hasta 28/07/2016

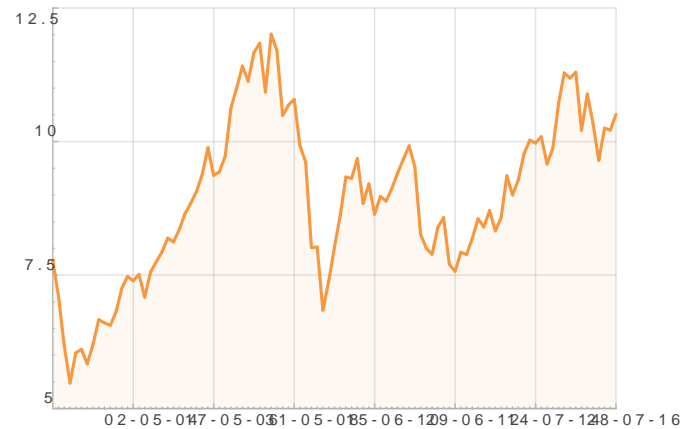
Evolución mensual

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2016	-4,8	-0,6	2,0	1,4	2,0	-1,4	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EUROSTOXX	-6,8	-3,3	2,0	0,8	1,2	-6,5	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Exposición a Renta Variable



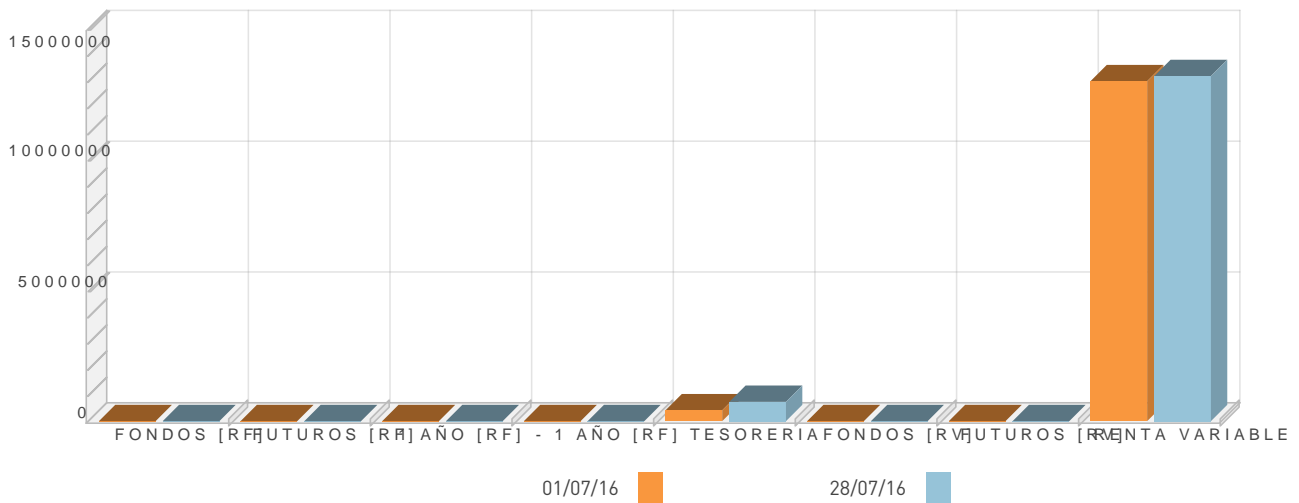
Valor Liquidativo



Resumen de la cartera

	01/07/16	28/07/16
VALOR LIQUIDATIVO	10,298	10,509
TOTAL PATRIMONIO		
TESORERIA	3,0%	5,3%
TOTAL RENTA FIJA	3,0%	5,3%
RENDA VARIABLE	94,9%	94,8%
TOTAL RENTA VARIABLE	94,9%	94,8%
FUTUROS DIVISA	21,0%	20,7%
TOTAL OTROS	21,0%	20,7%

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



Composición de la cartera (I)

Renta Variable

Descripción	Divisa	Cambio	% Patr.	RPD 16E	PER 16E	PER 17E	Deuda Neta /EBITDA	EV /EBITDA
ALEMANIA			23,5					
DEUTSCHE POST AG	EUR	26,6	4,2	3,6%	13,2x	12,4x	0,4x	7,7x
SIEMENS AG	EUR	96,7	4,1	3,8%	13,9x	12,9x	1,7x	10,9x
ALLIANZ HOLDING	EUR	127,5	4,1	5,8%	8,6x	8,3x	-	-
BMW AG	EUR	76,0	4,1	4,4%	7,9x	7,9x	-1,2x	2,7x
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	15,2	4,0	3,9%	17,3x	15,4x	2,5x	6,1x
CONTINENTAL	EUR	186,9	3,0	2,3%	12,2x	11,4x	0,3x	6,7x
BELGICA			2,9					
AB INBEV NV	EUR	110,3	2,9	2,9%	30,6x	24,5x	3,1x	15,2x
ESPAÑA			11,2					
FERROVIAL, S.A.	EUR	18,6	4,0	-	-	-	4,8x	4,8x
BANCO SANTANDER	EUR	3,7	3,0	-	-	-	-	-
BBVA	EUR	5,0	3,0	5,5%	10,0x	8,4x	-	-
RENTA 4	EUR	5,8	1,2	-	-	-	-	-
FRANCIA			15,0					
VINCI SA	EUR	67,1	4,5	3,1%	15,9x	14,8x	2,1x	9,5x
TOTAL FINA SA	EUR	42,5	4,5	5,7%	14,9x	11,1x	1,6x	7,9x
AIRBUS GRUP (PARIS)	EUR	53,6	3,0	2,5%	16,5x	13,8x	-1,5x	6,1x
BNP PARIBAS	EUR	42,9	3,0	6,0%	7,5x	7,4x	-	-
GRAN BRETAÑA			19,7					
VODAFONE GROUP PLC	GBP	2,3	5,0	5,3%	39,8x	30,8x	2,5x	7,9x
ROYAL DUTCH SHELL-AM	EUR	23,6	4,5	7,2%	23,9x	13,4x	2,0x	8,0x
ASTRAZENECA	GBP	50,3	4,1	4,2%	16,5x	17,0x	1,5x	12,5x
RIO TINTO PLC REG	GBP	24,6	3,0	3,5%	17,7x	17,3x	1,2x	6,9x
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	74,4	3,0	2,0%	25,8x	23,3x	0,5x	24,6x
HOLANDA			13,1					
UNILEVER CERT	EUR	41,2	5,0	3,1%	21,9x	20,3x	1,2x	16,0x
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	24,0	4,0	3,4%	15,9x	13,6x	0,8x	8,8x
AHOLD NV	EUR	21,3	4,0	2,7%	17,6x	16,4x	0,5x	11,4x
SUIZA			9,4					
NOVARTIS AG REG.SHS.	CHF	80,3	3,9	3,5%	17,0x	15,8x	1,1x	16,2x
NESTLE	CHF	77,2	3,0	3,0%	22,8x	21,2x	0,8x	15,0x
DUFYR GROUP-REG	CHF	112,1	2,5	-	14,5x	12,2x	3,6x	10,0x

Futuros

Descripción	Divisa	Títulos	Cambio	Valoración	% Patr.
FUTURO EURO-GBP SEPTIEMBRE-16	GBP	16	0,8	2.003.636	14,4
FUT.EURO/FRANCO SUIZO SEPTIEMBRE 2016	CHF	7	1,1	874.179	6,3

Resumen Renta Variable

Gráfico Sectorial

Sector	%Patr.
CONSUMO NO CICLICO	15,5 %
INDUSTRIAL	9,7 %
BANCOS	7,8 %
TELECOMUNICACIONES	7,8 %
PETROLEO	7,8 %
FARMACIA	7,0 %
AUTOMOVILES	6,2 %
CONSUMO CICLICO	5,8 %
CONSTRUCCION	3,9 %
SEGUROS	3,6 %
AUTOPISTAS	3,4 %
CICLICAS	2,6 %
SERVICIOS FINANCIEROS: CARTERA Y HOLDINGS	1,1 %

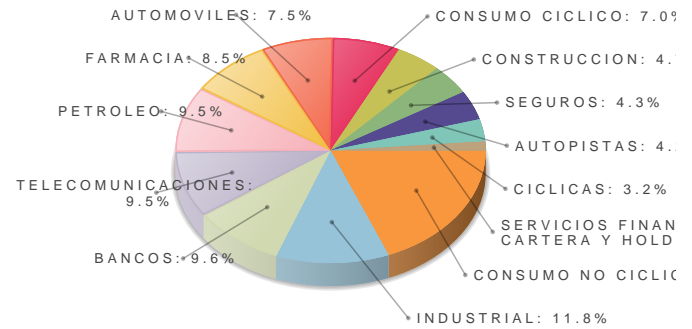


Gráfico geográfico

País	%Patr.
ALEMANIA	20,3 %
GRAN BRETAÑA	17,0 %
FRANCIA	13,0 %
HOLANDA	11,3 %
ESPAÑA	9,7 %
SUIZA	8,2 %
BELGICA	2,5 %

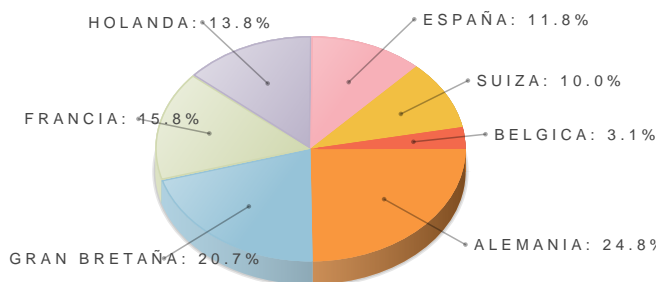
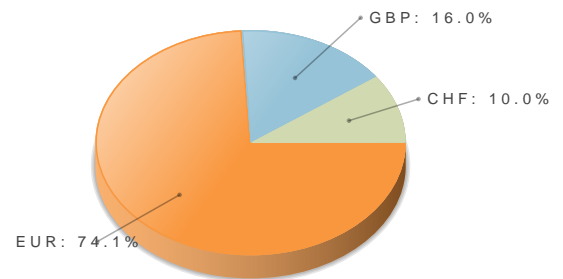


Gráfico divisa

Divisa	%
EUR	74,1 %
GBP	16,0 %
CHF	10,0 %



Resumen Rentabilidad

01/07/16 A 28/07/16

Patrimonio	13.910.514 €	Valor Liquidativo	10,51 €	Exposición Bolsa	13.190.988 € / 94,83%
------------	--------------	-------------------	---------	------------------	-----------------------

Los que más aportan

Valor
BMW AG
ASTRAZENECA
CONTINENTAL
BANCO SANTANDER
PHILIPS ELECTRONICS
DEUTSCHE POST AG
BNP PARIBAS
FERROVIAL, S.A.
SIEMENS AG
RIO TINTO PLC REG

Los que menos aportan

Valor
AB INBEV NV
ROYAL DUTCH SHELL-AM
UNILEVER CERT
TOTAL FINA SA
DUFREY GROUP-REG
AHOLD NV
RECKITT BENCKISER GROUP PLC
DEUTSCHE TELEKOM
AIRBUS GROUP

Dividendos

Valor	Títulos	Dividendos
AHOLD NV	0	33.862,50
BBVA	83.400	6.352,00
BANCO SANTANDER	113.400	5.962,00
TOTAL DIVIDENDOS		46.176,50

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

renta4
Gestora S.G.I.I.C., S.A.

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.