

Informe
seguimiento

A 31/07/20 31/08/20

RENTA 4

LATINOAMERICA

FI

Evolución

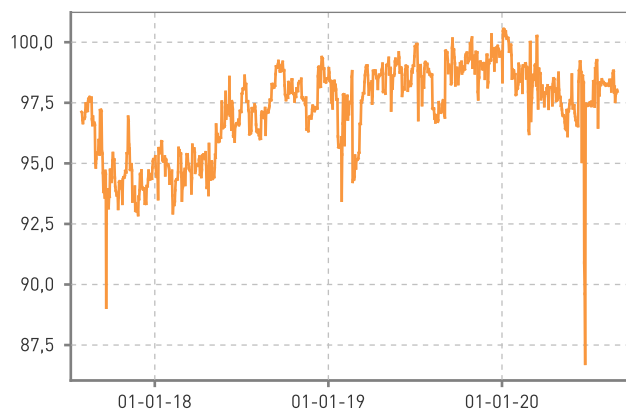
Año	Rentabilidad	IBEX 35	S&P 500	EUROSTOXX 50
2016	39,3	-2,0	9,5	0,7
2017	19,3	7,4	19,4	6,5
2018	-0,1	-15,0	-6,2	-14,3
2019	13,0	11,8	28,9	24,8
2020	-34,5	-27,0	8,3	-12,6

Desde 01/01/2016 hasta 31/08/2020

Evolución mensual

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2016	-10,8	4,8	15,2	5,6	-9,5	5,7	11,5	5,3	-1,7	14,3	-2,9	-0,0
2017	6,2	4,9	0,7	-0,5	-2,9	-2,9	4,2	4,5	3,6	0,7	-4,6	4,4
2018	8,4	-0,4	-2,4	1,5	-9,3	-3,7	10,6	-5,7	3,5	0,2	0,4	-1,6
2019	13,4	-2,9	-0,7	0,1	-4,1	4,1	0,1	-4,9	2,5	-0,1	-2,2	8,5
2020	-1,3	-10,4	-36,4	8,6	7,5	2,8	1,8	-4,8				
IBEX 35	-1,9	-6,9	-22,2	2,0	2,5	1,9	-4,9	1,3				
S&P 500	-0,2	-8,4	-12,5	12,7	4,5	1,8	5,5	7,0				
EUROSTOXX 50	-2,8	-8,6	-16,3	5,1	4,2	6,0	-1,8	3,1				

Exposición a Renta Variable



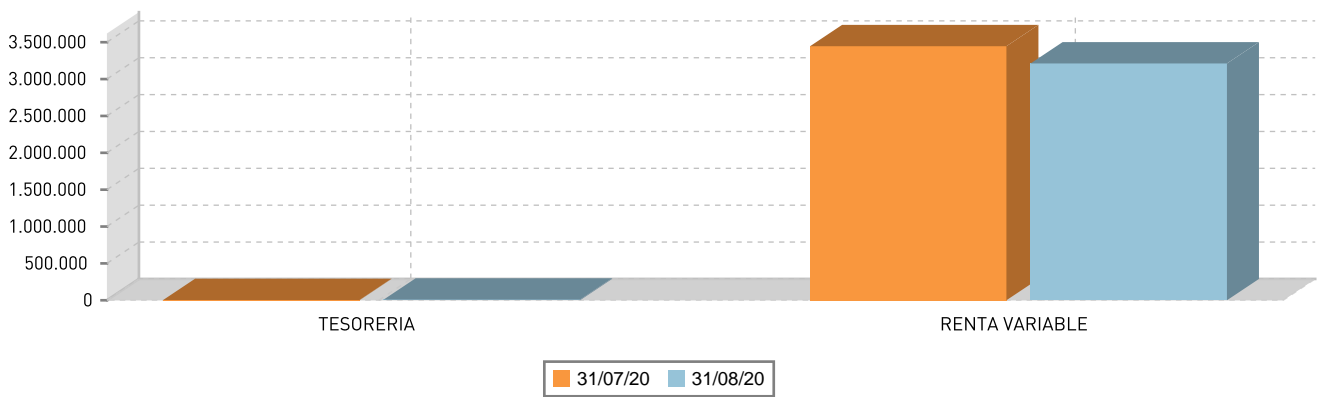
Valor Liquidativo



Resumen de la cartera

	31/07/2020		31/08/2020	
VALOR LIQUIDATIVO	19,859		18,911	
TOTAL PATRIMONIO	3.504.060		3.272.936	
Tesorería	3.038	0,1%	9.075	0,3%
Renta Fija	3.038	0,1%	9.075	0,3%
Renta Variable	3.445.740	98,3%	3.212.256	98,1%
Renta Variable	3.445.740	98,3%	3.212.256	98,1%

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



Composición de la cartera (I)

Renta Variable

Descripción	Divisa	Títulos	Cambio	Prec. Medio	Valoración	% P/G	% RV	% Patr.	RPD 20E	PER 20E	PER 21E	Deuda Neta /EBITDA	EV /EBITDA	CAPITAL BURSATIL
Brasil		358.816,0			1.129.261,3		35,0	34,4						
Gerdau SA	BRL	72.000	19,1	18,8	209.614	-36,7	6,5	6,4	0,4%	36,0x	16,4x	2,0x	7,4x	31.079M
Usinas Siderurgicas de Minas G	BRL	135.000	10,2	6,5	208.969	8,9	6,5	6,4	0,6%	0,0x	25,0x	2,1x	8,9x	12.937M
45850Petroleo Brasileiro SA	USD	21.000	8,2	12,5	143.742	-35,8	4,5	4,4	1,5%	0,0x	14,4x	2,3x	2,6x	52.839M
Cia Paranaense de Energia	BRL	15.000	61,8	33,7	141.326	15,1	4,4	4,3	4,0%	8,4x	7,8x	2,2x	6,3x	16.760M
46907Vale SA	USD	14.000	11,0	9,6	129.022	10,0	4,0	3,9	4,3%	7,7x	6,0x	0,3x	1,1x	58.129M
35673Centrais Eletricas Brasileiras	BRL	11.380	35,9	24,3	62.287	-16,1	1,9	1,9	4,3%	7,7x	6,9x	4,3x	10,5x	55.820M
Itau Unibanco Holding SA	USD	14.500	4,3	7,1	51.751	-41,4	1,6	1,6	2,9%	12,2x	9,7x	0,0x	0,0x	41.008M
43677Cia Energetica de Minas Gerais	USD	31.233	2,0	2,7	51.287	-31,4	1,6	1,6	3,7%	9,8x	5,5x	3,7x	4,4x	3.017M
Lojas Americanas SA	BRL	10.000	32,3	18,0	49.213	14,6	1,5	1,5	0,6%	78,7x	48,5x	1,9x	20,2x	57.058M
Ambev SA	USD	23.000	2,3	5,8	43.356	-62,0	1,3	1,3	3,3%	23,6x	18,3x	-0,5x	1,2x	35.404M
Embraer SA	USD	4.000	5,3	18,2	17.761	-72,6	0,6	0,5	10,9%	0,0x	0,0x	5,6x	6,7x	981M
Banco Bradesco SA	BRL	5.500	20,7	30,6	17.396	-59,1	0,5	0,5	3,7%	10,3x	8,2x	0,0x	0,0x	176.384M
35670Cia Energetica de Minas Gerais	BRL	2.203	10,5	211,5	3.538	-97,1	0,1	0,1	3,6%	9,8x	5,6x	3,7x	7,4x	16.003M
Chile		827.214,0			126.250,6		3,9	3,8						
Banco de Chile	CLP	808.714	65,0	51,6	56.651	-6,9	1,8	1,7	5,3%	13,7x	11,5x	0,0x	0,0x	6.565.100M
Sociedad Quimica y Minera de C	USD	1.000	31,4	46,8	26.274	-34,6	0,8	0,8	2,2%	34,4x	24,2x	0,9x	12,0x	7.338M
Itau CorpBanca	USD	5.500	4,4	13,9	20.044	-70,3	0,6	0,6	7,4%	14,7x	8,7x	0,0x	0,0x	1.486M
Cencosud SA	CLP	10.000	1.150,0	1.896,1	12.396	-52,0	0,4	0,4	2,1%	25,9x	12,6x	3,3x	7,4x	3.292.599M
Inversiones La Construccion SA	CLP	2.000	5.050,0	12.334,4	10.886	-66,9	0,3	0,3	4,4%	70,1x	8,6x	0,0x	0,0x	505.000M
Colombia		139.500,0			439.886,3		13,7	13,4						
Grupo de Inversiones Suramerica	COP	44.000	21.000,0	33.488,9	206.758	-50,0	6,4	6,3	1,9%	5,3x	4,9x	0,0x	0,0x	1.882.708M
Grupo Nutresa SA	COP	20.000	22.000,0	23.343,2	98.456	-24,7	3,1	3,0	3,0%	19,3x	18,0x	1,9x	10,0x	0.122.716M
44003Ecopetrol SA	USD	9.000	11,4	18,7	85.883	-41,3	2,7	2,6	3,3%	32,7x	10,9x	1,0x	1,0x	23.416M
Bancolombia SA	USD	1.500	28,1	42,4	35.263	-35,7	1,1	1,1	4,6%	18,3x	10,5x	5,2x	5,2x	6.705M
Grupo Aval Acciones y Valores	COP	65.000	930,0	1.231,3	13.526	-43,3	0,4	0,4	6,4%	10,6x	8,2x	3,0x	5,5x	0.757.075M
México		1.751.441,0			1.432.731,3		44,6	43,8						
Qualitas Controladora SAB de C	MXN	55.000	86,0	51,5	181.127	37,6	5,6	5,5	1,7%	5,6x	9,1x	0,0x	0,0x	36.567M
Kimberly-Clark de Mexico SAB de C	MXN	130.000	35,2	35,1	174.950	-14,8	5,4	5,3	4,6%	18,3x	18,0x	1,8x	12,3x	112.519M
44280Fomento Economico Mexicano SAB	USD	2.800	58,3	90,0	136.833	-37,9	4,3	4,2	2,3%	37,2x	19,5x	0,5x	0,8x	18.497M
Bolsa Mexicana de Valores SAB	MXN	75.000	46,1	34,0	132.337	16,6	4,1	4,0	4,4%	17,7x	16,7x	-1,4x	11,7x	27.337M
Coca-Cola Femsa SAB de CV	USD	3.550	41,8	70,9	124.292	-43,4	3,9	3,8	5,1%	17,2x	14,1x	1,4x	1,6x	8.779M
Grupo Bimbo SAB de CV	MXN	80.000	40,4	46,6	123.768	-28,9	3,9	3,8	1,4%	24,1x	21,2x	2,7x	8,4x	187.781M
Grupo Financiero Banorte SAB de C	MXN	40.000	75,7	111,3	115.852	-40,9	3,6	3,5	3,8%	7,8x	7,0x	-0,3x	4,4x	218.191M
Alfa SAB de CV	MXN	150.000	14,1	22,3	80.780	-45,1	2,5	2,5	3,8%	22,8x	9,1x	2,8x	4,4x	69.073M
Gruma SAB de CV	MXN	6.200	258,8	250,2	61.418	-13,2	1,9	1,9	1,9%	19,3x	16,3x	1,5x	9,9x	104.022M
42850America Movil SAB de CV	USD	6.000	12,2	11,9	61.176	-6,9	1,9	1,9	2,6%	26,2x	9,7x	2,1x	2,2x	40.118M
America Movil SAB de CV	MXN	100.000	13,3	14,4	50.868	-18,9	1,6	1,6	2,6%	26,1x	9,6x	2,1x	5,0x	878.417M
56235Grupo Financiero Inbursa SA	MXN	75.000	16,0	32,7	45.959	-60,2	1,4	1,4	0,8%	8,8x	7,3x	0,0x	5,9x	106.028M
B d														
El Puerto de Liverpool SAB de C	MXN	20.000	57,5	138,1	44.017	-64,0	1,4	1,3	1,5%	18,9x	8,2x	1,2x	4,7x	78.882M
Grupo Traxion SAB de CV	MXN	63.426	15,7	13,1	38.017	16,3	1,2	1,2	0,0%	14,9x	10,4x	2,0x	5,7x	8.511M
Grupo Aeroportuario del Surest	USD	375	113,5	182,6	35.646	-39,3	1,1	1,1	2,2%	38,3x	21,8x	0,7x	1,1x	3.404M
Grupo Hotelero Santa Fe SAB de C	MXN	100.000	4,0	6,3	15.348	-48,6	0,5	0,5	0,0%	0,0x	0,0x	0,0x	3,0x	1.969M
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	5.000	52,5	52,9	10.053	-17,1	0,3	0,3	3,5%	25,7x	21,2x	0,0x	13,1x	917.247M

Renta Variable

Descripción	Divisa	Titulos	Cambio	Prec. Medio	Valoración	%P/G	%RV	%Patr.	RPD 20E	PER 20E	PER 21E	Deuda Neta /EBITDA	EV /EBITDA	CAPITAL BURSATIL
México		1.751.441,0			1.432.731,3		44,6	43,8						
Sare Holding SAB de CV	MXN	839.090	0,0	14,9	289	-100,0	0,0	0,0	0,0%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	61M
Perú		559.869,0			84.127,3		2,6	2,6						
105552Volcan Cia Minera SAA	EUR	556.369	0,1	0,4	42.840	-81,0	1,3	1,3	0,0%	0,0x	9,2x	3,5x	10,0x	1.536M
Cia de Minas Buenaventura SAA	USD	3.500	14,1	14,5	41.287	-5,7	1,3	1,3	0,3%	287,3x	28,5x	0,7x	10,7x	3.881M

Resumen Renta Variable

Gráfico Sectorial

Sector	Valoración	% RV	% Patr.
ENT. FIN. DIVERSAS	695.538 €	21,7 %	21,3 %
MATERIALES	658.005 €	20,5 %	20,1 %
ALIMENTAC. Y BEBIDA	600.518 €	18,7 %	18,3 %
SERV. PUBLICOS	258.438 €	8,0 %	7,9 %
ENERGIA	229.625 €	7,1 %	7,0 %
SEGUROS	181.127 €	5,6 %	5,5 %
CONSUMO HOGAR	174.949 €	5,4 %	5,3 %
TELECOMUNICACIONE	112.044 €	3,5 %	3,4 %
VENTA AL POR MENOR	103.283 €	3,2 %	3,2 %
HOLDINGS DIVERS.	91.667 €	2,9 %	2,8 %
Otros	107.062 €	3,4 %	3,3 %

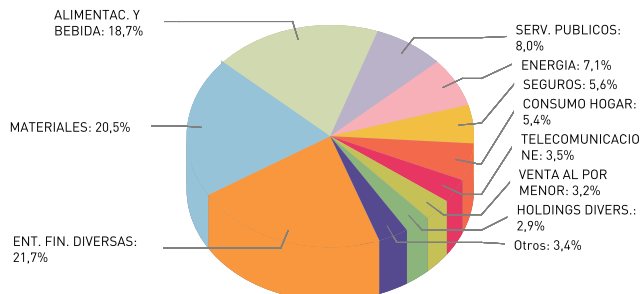


Gráfico geográfico

País	Valoración	% RV	% Patr.
México	1.432.731 €	44,6 %	43,8 %
Brasil	1.129.261 €	35,2 %	34,5 %
Colombia	439.886 €	13,7 %	13,4 %
Chile	126.251 €	3,9 %	3,9 %
Perú	84.127 €	2,6 %	2,6 %

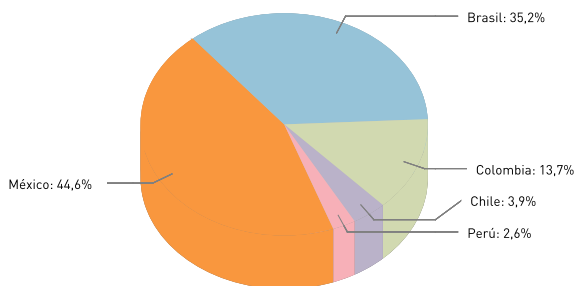
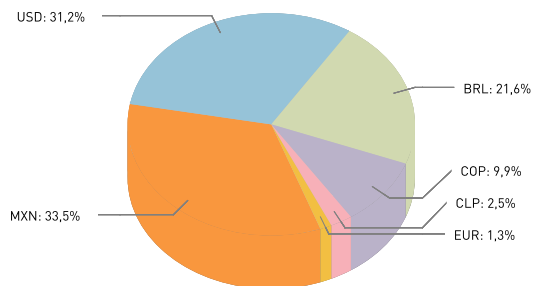


Gráfico divisa

Divisa	Valoración	%
MXN	1.074.784 €	33,5 %
USD	1.003.617 €	31,2 %
BRL	692.342 €	21,6 %
COP	318.740 €	9,9 %
CLP	79.933 €	2,5 %
EUR	42.840 €	1,3 %



Resumen Rentabilidad

31/07/20 A 31/08/20

Patrimonio	3.272.936 €	Valor Liquidativo	18,91 €	Exposición Bolsa	3.212.256 € / 98,15%	
		Plusvalía Latente	Plusvalía Realizada	Divid./Cupón	Retenciones	Plusvalía
Renta Variable		-168.097 €	-2.102 €	4.560 €	0 €	-165.639 €

Análisis de Rentabilidad

31/07/20 A 31/08/20

Valor	Títulos	Plusvalía Latente	Plusvalía Realizada	Divid./Cupón	Plusvalía
Renta Variable					
COMUNICACIONES	106.000	-5.662,63	0,00	0,00	-5.662,63
42850America Movil SAB de CV	6.000	-3.214,97	0,00	0,00	-3.214,97
America Movil SAB de CV	100.000	-2.447,66	0,00	0,00	-2.447,66
CONSUMO CICLICO	974.090	-3.596,41	0,00	0,00	-3.596,41
El Puerto de Liverpool SAB de	20.000	2.431,26	0,00	0,00	2.431,26
Grupo Hotelero Santa Fe SAB de	100.000	104,50	0,00	0,00	104,50
Lojas Americanas SA	10.000	-6.234,07	0,00	0,00	-6.234,07
Sare Holding SAB de CV	839.090	1,25	0,00	0,00	1,25
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	5.000	100,65	0,00	0,00	100,65
CONSUMO NO CICLICO	275.550	-18.763,03	-3.702,11	1.864,07	-20.601,07
44280Fomento Economico Mexicano SAB	2.800	-9.395,45	0,00	1.618,27	-7.777,18
Ambev SA	23.000	-8.978,63	-3.702,11	0,00	-12.680,74
Cencosud SA	10.000	-2.354,51	0,00	0,00	-2.354,51
Coca-Cola Femsa SAB de CV	3.550	-461,71	0,00	0,00	-461,71
Gruma SAB de CV	6.200	-287,23	0,00	0,00	-287,23
Grupo Bimbo SAB de CV	80.000	1.541,45	0,00	0,00	1.541,45
Grupo Nutresa SA	20.000	6.658,71	0,00	245,80	6.904,51
Kimberly-Clark de Mexico SAB d	130.000	-5.485,66	0,00	0,00	-5.485,66
DIVERSIFICADOS	152.000	10.874,85	0,00	0,00	10.874,85
Alfa SAB de CV	150.000	11.953,88	0,00	0,00	11.953,88
Inversiones La Construccion SA	2.000	-1.079,03	0,00	0,00	-1.079,03
DIVSAS	9.000	-3.062,45	0,00	0,00	-3.062,45
44003Ecopetrol SA	9.000	-3.062,45	0,00	0,00	-3.062,45
ENERGIA	21.000	-10.843,20	0,00	0,00	-10.843,20
45850Petroleo Brasileiro SA	21.000	-10.843,20	0,00	0,00	-10.843,20
FINANCIERO	1.189.714	-23.123,53	-301,18	879,40	-22.545,31
56235Grupo Financiero Inbursa SAB d	75.000	255,96	0,00	0,00	255,96
Banco Bradesco SA	5.500	-2.672,15	0,00	14,20	-2.657,95
Banco de Chile	808.714	-9.078,04	0,00	588,39	-8.489,65
Bancolombia SA	1.500	-294,75	0,00	0,00	-294,75
Bolsa Mexicana de Valores SAB	75.000	3.945,15	0,00	0,00	3.945,15
Grupo Aval Acciones y Valores	65.000	234,09	0,00	144,60	378,69
Grupo Financiero Banorte SAB d	40.000	-5.947,09	-301,18	0,00	-6.248,27
Grupo de Inversiones Suramerica	44.000	12.801,74	0,00	0,00	12.801,74

31/07/20 A 31/08/20

Valor	Títulos	Plusvalía Latente	Plusvalía Realizada	Divid./Cupón	Plusvalía
Renta Variable					
FINANCIERO	1.189.714	-23.123,53	-301,18	879,40	-22.545,31
Itau CorpBanca	5.500	-4.004,67	0,00	0,00	-4.004,67
Itau Unibanco Holding SA	14.500	-11.035,54	0,00	132,21	-10.903,33
Qualitas Controladora SAB de C	55.000	-7.328,23	0,00	0,00	-7.328,23
INDUSTRIAL	67.801	1.915,77	1.901,06	0,00	3.816,83
Cemex SAB de CV	0	0,00	259,16	0,00	259,16
Embraer SA	4.000	-1.868,43	0,00	0,00	-1.868,43
Grupo Aeroportuario del Surest	375	3.861,47	1.641,90	0,00	5.503,37
Grupo Traxion SAB de CV	63.426	-77,27	0,00	0,00	-77,27
MATERIALES BÁSICOS	781.869	23.408,52	0,00	0,00	23.408,52
105552Volcan Cia Minera SAA	556.369	-9.458,28	0,00	0,00	-9.458,28
46907Vale SA	14.000	-9.338,20	0,00	0,00	-9.338,20
Cia de Minas Buenaventura SAA	3.500	6.043,19	0,00	0,00	6.043,19
Gerdau SA	72.000	5.321,18	0,00	0,00	5.321,18
Sociedad Quimica y Minera de C	1.000	335,27	0,00	0,00	335,27
Usinas Siderurgicas de Minas G	135.000	30.505,36	0,00	0,00	30.505,36
UTILITIES	111.184	-139.244,58	0,00	1.816,32	-137.428,26
35670Cia Energetica de Minas Gerais	53.571	-100.991,05	0,00	1.816,32	-99.174,73
35673Centrais Eletricas Brasileiras	11.380	-8.861,15	0,00	0,00	-8.861,15
43677Cia Energetica de Minas Gerais	31.233	-8.815,51	0,00	0,00	-8.815,51
Cia Paranaense de Energia	15.000	-20.576,87	0,00	0,00	-20.576,87

Los que más aportan

Valor	Dividendos	Plusvalía
Usinas Siderurgicas de Minas G	0,00	30.505,36
Grupo de Inversiones Surameric	0,00	12.801,74
Alfa SAB de CV	0,00	11.953,88
Grupo Nutresa SA	245,80	6.904,51
Cia de Minas Buenaventura SAA	0,00	6.043,19
Grupo Aeroportuario del Surest	0,00	5.503,37
Gerdau SA	0,00	5.321,18
Bolsa Mexicana de Valores SAB	0,00	3.945,15
El Puerto de Liverpool SAB de	0,00	2.431,26
Grupo Bimbo SAB de CV	0,00	1.541,45

Dividendos

Valor	Títulos	Dividendos
35670Cia Energetica de Minas Gerais	53.571	1.816,32
44280Fomento Economico Mexicano SAB	2.800	1.618,27
Banco de Chile	808.714	588,39
Grupo Nutresa SA	20.000	245,80
Grupo Aval Acciones y Valores	65.000	144,60
Itau Unibanco Holding SA	14.500	132,21
Banco Bradesco SA	5.500	14,20
TOTAL DIVIDENDOS		4.559,8

Los que menos aportan

Valor	Dividendos	Plusvalía
35670Cia Energetica de Minas Gerais	1.816,32	-99.174,73
Cia Paranaense de Energia	0,00	-20.576,87
Ambev SA	0,00	-12.680,74
Itau Unibanco Holding SA	132,21	-10.903,33
45850Petroleo Brasileiro SA	0,00	-10.843,20
105552Volcan Cia Minera SAA	0,00	-9.458,28
46907Vale SA	0,00	-9.338,20
35673Centrais Eletricas Brasileiras	0,00	-8.861,15
43677Cia Energetica de Minas Gerais	0,00	-8.815,51
Banco de Chile	588,39	-8.489,65

Cupones

Operaciones

Fecha	Operación	Valor	Titulos	Precio
Renta Variable				
26/08/2020	Venta	Ambev SA	10.000	2,26
18/08/2020	Venta	Cemex SAB de CV	1.000	3,44
18/08/2020	Venta	Grupo Aeroportuario del Surest	125	117,25
24/08/2020	Venta	Grupo Financiero Banorte SAB d	10.000	78,54

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.