

Informe
seguimiento

A 30/09/20 31/10/20

RENTA 4
LATINOAMERICA
CLASE R

Evolución

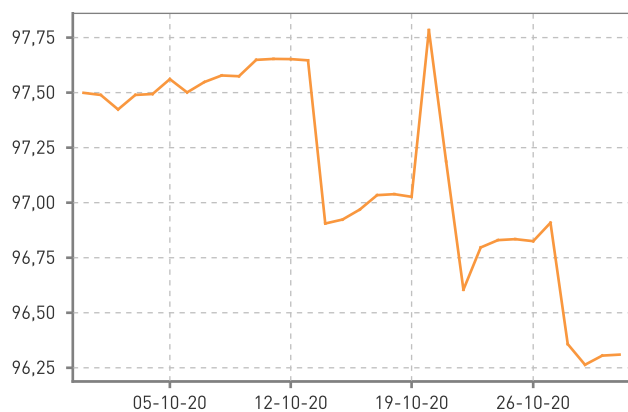
Año	Rentabilidad	IBEX 35	EUROSTOXX 50
2015	-26,1	-7,2	3,8
2016	39,3	-2,0	0,7
2017	19,3	7,4	6,5
2018	-0,1	-15,0	-14,3
2019	11,7	11,8	24,8
2020	-33,6	-32,4	-21,0

Desde 01/01/2015 hasta 31/10/2020

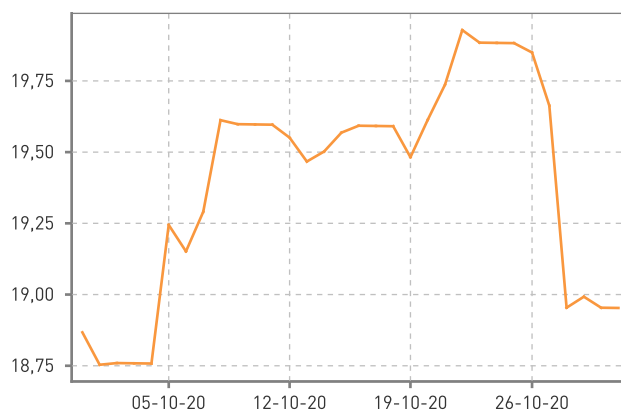
Evolución mensual

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2015	-6,6	4,4	-5,3	10,3	-3,2	-3,3	-8,9	-11,4	-5,0	9,4	2,6	-9,9
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	-4,6	1,8	-0,2	-2,1	7,6
2020	-1,4	-10,5	-36,4	8,5	7,4	2,7	1,7	-4,9	1,9	0,5		
IBEX 35	-1,9	-6,9	-22,2	2,0	2,5	1,9	-4,9	1,3	-3,6	-3,9		
EUROSTOXX 50	-2,8	-8,6	-16,3	5,1	4,2	6,0	-1,8	3,1	-2,4	-7,4		

Exposición a Renta Variable



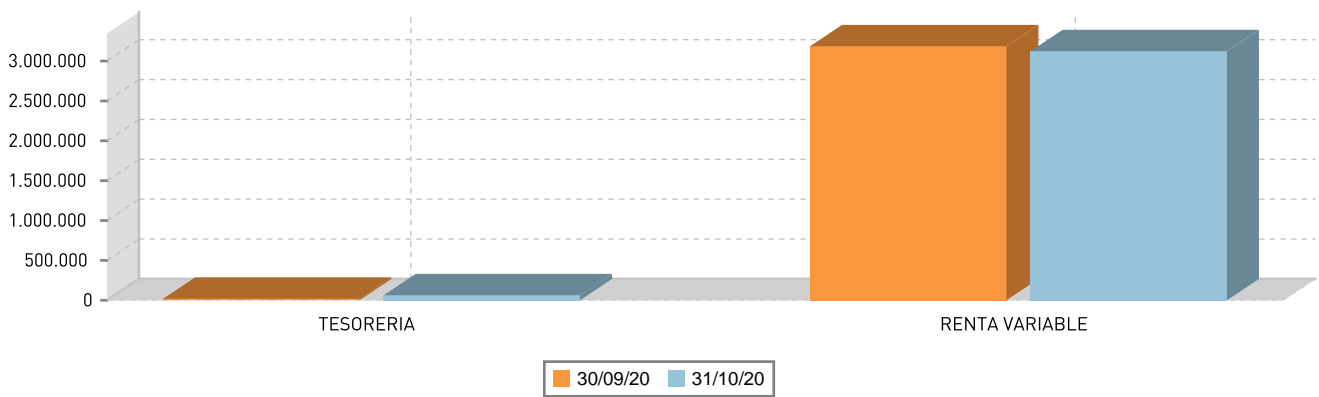
Valor Liquidativo



Resumen de la cartera

	30/09/2020		31/10/2020	
VALOR LIQUIDATIVO CLASE	18,867		18,953	
TOTAL PATRIMONIO CLASE	3.267.651		3.243.814	
Tesorería	19.488	0,6%	63.198	1,9%
Renta Fija	19.488	0,6%	63.198	1,9%
Renta Variable	3.185.972	97,5%	3.124.113	96,3%
Renta Variable	3.185.972	97,5%	3.124.113	96,3%

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		395.027,0			1.136.027,7		36,4	34,9						
Usinas Siderurgicas de Minas G	BRL	135.000	10,9	6,5	219.919	14,6	7,0	6,8	1,4%	0,0x	15,0x	2,1x	9,6x	14.286M
Gerdau SA	BRL	67.000	21,8	18,8	218.390	-29,1	7,0	6,7	0,7%	18,5x	13,7x	2,0x	8,1x	35.378M
Cia Paranaense de Energia	BRL	15.000	61,8	33,7	138.453	12,7	4,4	4,3	4,7%	7,2x	7,7x	2,2x	6,1x	15.906M
46907Vale SA	USD	14.000	10,6	9,6	127.054	8,3	4,1	3,9	4,8%	6,2x	4,8x	0,3x	1,1x	55.857M
45850Petroleo Brasileiro SA	USD	17.500	6,6	12,5	99.618	-46,6	3,2	3,1	2,7%	0,0x	8,7x	2,3x	2,6x	43.186M
35670Cia Energetica de Minas Gerais	BRL	55.774	10,3	8,6	85.439	-30,7	2,7	2,6	4,0%	9,9x	5,8x	3,7x	7,4x	16.263M
35673Centrais Eletricas Brasileiras	BRL	11.380	31,0	24,3	52.707	-29,0	1,7	1,6	4,6%	6,2x	6,4x	4,3x	9,7x	48.712M
43677Cia Energetica de Minas Gerais	USD	31.233	1,8	2,7	49.074	-34,4	1,6	1,5	4,0%	9,9x	5,8x	3,7x	4,4x	2.906M
Ambev SA	USD	23.000	2,1	5,8	42.260	-62,9	1,4	1,3	3,5%	22,9x	17,9x	-0,5x	1,1x	33.673M
Lojas Americanas SA	BRL	10.000	23,2	18,0	34.718	-19,1	1,1	1,1	0,6%	73,5x	36,8x	1,9x	15,2x	41.380M
Pagueseguro Digital Ltd	USD	640	36,6	36,9	20.117	1,0	0,6	0,6	0,0%	47,0x	32,3x	-1,1x	4,6x	12.006M
Itau Unibanco Holding SA	USD	5.000	4,1	7,1	17.558	-42,4	0,6	0,5	2,9%	12,4x	9,6x	0,0x	0,0x	38.791M
Banco Bradesco SA	BRL	5.500	20,2	30,6	16.571	-61,1	0,5	0,5	3,7%	9,8x	7,7x	0,0x	0,0x	169.998M
Embraer SA	USD	4.000	4,1	18,2	14.150	-78,2	0,5	0,4	16,0%	0,0x	0,0x	5,6x	6,5x	763M
Chile		827.214,0			124.439,4		4,0	4,0						
Banco de Chile	CLP	808.714	59,7	51,6	53.544	-12,0	1,7	1,7	5,3%	13,2x	11,0x	0,0x	0,0x	6.030.720M
Sociedad Quimica y Minera de C	USD	1.000	37,0	46,8	31.776	-20,9	1,0	1,0	1,7%	43,4x	31,4x	0,9x	13,5x	8.338M
Itau CorpBanca	USD	5.500	3,8	13,9	17.992	-73,3	0,6	0,6	9,5%	0,0x	9,3x	0,0x	0,0x	1.302M
Cencosud SA	CLP	10.000	1.075,0	1.896,1	11.922	-53,8	0,4	0,4	2,5%	30,4x	11,5x	3,3x	7,1x	3.077.864M
Inversiones La Construccion SA	CLP	2.000	4.150,0	12.334,4	9.205	-72,0	0,3	0,3	5,4%	57,6x	7,1x	0,0x	0,0x	415.000M
Colombia		138.500,0			399.831,4		12,8	12,4						
Grupo de Inversiones Suramerica	COP	44.000	20.100,0	33.488,9	196.272	-52,6	6,3	6,1	1,9%	5,1x	4,7x	0,0x	0,0x	1.314.881M
Grupo Nutresa SA	COP	20.000	21.340,0	23.343,2	94.718	-27,5	3,0	2,9	3,1%	19,0x	17,2x	1,9x	9,8x	9.819.035M
44003Ecopetrol SA	USD	8.000	9,3	18,7	63.536	-51,2	2,0	2,0	4,9%	27,9x	7,8x	1,0x	1,0x	19.016M
Bancolombia SA	USD	1.500	25,5	42,4	32.828	-40,1	1,1	1,0	4,5%	20,7x	10,3x	5,2x	5,2x	6.108M
Grupo Aval Acciones y Valores	COP	65.000	865,0	1.231,3	12.478	-47,7	0,4	0,4	0,0%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	9.387.414M
México		1.702.241,0			1.380.485,5		44,1	42,6						
Qualitas Controladora SAB de C	MXN	55.000	84,7	51,5	188.817	43,4	6,0	5,8	2,2%	5,7x	7,6x	0,0x	0,0x	36.002M
Grupo Financiero Banorte SAB de C	MXN	40.000	94,5	111,3	153.192	-21,8	4,9	4,7	1,4%	9,3x	8,5x	-0,3x	5,5x	272.487M
Kimberly-Clark de Mexico SAB de C	MXN	108.000	31,5	35,1	138.004	-19,1	4,4	4,3	5,1%	16,3x	16,1x	1,8x	11,8x	106.695M
Grupo Bimbo SAB de CV	MXN	80.000	41,0	46,6	132.896	-23,7	4,3	4,1	1,4%	19,9x	19,1x	2,7x	8,5x	190.429M
44280Fomento Economico Mexicano SAB de C	USD	2.800	53,8	90,0	129.266	-41,4	4,1	4,0	2,3%	55,6x	19,7x	0,5x	0,8x	17.274M
Coca-Cola Femsa SAB de CV	USD	3.550	37,9	70,9	115.488	-47,4	3,7	3,6	6,1%	16,1x	13,0x	1,4x	1,6x	7.960M
Bolsa Mexicana de Valores SAB de C	MXN	50.000	43,1	34,0	87.376	15,5	2,8	2,7	4,5%	16,5x	15,6x	-1,4x	10,9x	25.570M
Alfa SAB de CV	MXN	150.000	14,2	22,3	86.140	-41,5	2,8	2,7	3,6%	27,6x	10,4x	2,8x	4,4x	69.564M
America Movil SAB de CV	MXN	100.000	12,9	14,4	52.320	-16,6	1,7	1,6	2,9%	21,4x	9,5x	2,1x	4,9x	861.906M
42850America Movil SAB de CV	USD	5.000	11,9	11,9	51.172	-6,6	1,6	1,6	3,0%	21,0x	9,4x	2,1x	2,2x	39.477M
56235Grupo Financiero Inbursa SA de C	MXN	75.000	15,7	32,7	47.751	-58,7	1,5	1,5	1,2%	8,2x	6,9x	0,0x	5,8x	104.041M
El Puerto de Liverpool SAB de C	MXN	20.000	57,1	138,1	46.274	-62,2	1,5	1,4	0,9%	75,9x	9,2x	1,2x	4,9x	84.536M
Gruma SAB de CV	MXN	5.000	225,6	250,2	45.716	-19,9	1,5	1,4	2,3%	16,6x	14,2x	1,5x	8,8x	90.678M
Grupo Traxion SAB de CV	MXN	63.426	16,4	13,1	42.156	28,9	1,3	1,3	0,0%	14,5x	10,6x	2,0x	5,8x	8.913M
Grupo Aeroportuario del Surest	USD	375	115,4	182,6	37.139	-36,7	1,2	1,1	2,1%	36,2x	21,9x	0,7x	1,1x	3.461M
Grupo Hotelero Santa Fe SAB de C	MXN	100.000	4,0	6,3	16.089	-46,1	0,5	0,5	0,0%	0,0x	0,0x	0,0x	3,0x	1.950M

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		1.702.241,0			1.380.485,5		44,1	42,6						
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	5.000	51,3	52,9	10.385	-14,4	0,3	0,3	3,5%	26,1x	21,0x	0,0x	12,8x	894.897M
Sare Holding SAB de CV	MXN	839.090	0,0	14,9	306	-99,9	0,0	0,0	0,0%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	61M
Perú		559.869,0			83.329,0		2,7	2,5						
105552Volcan Cia Minera SAA	EUR	556.369	0,1	0,4	46.457	-79,4	1,5	1,4	0,0%	0,0x	13,9x	3,5x	9,8x	1.502M
Cia de Minas Buenaventura SAA	USD	3.500	12,3	14,5	36.872	-15,8	1,2	1,1	0,5%	139,4x	17,0x	0,7x	9,4x	3.382M

Resumen Renta Variable

Gráfico Sectorial

Sector	Valoración	% RV	% Patr.
MATERIALES	680.469 €	21,8 %	21,0 %
ENT. FIN. DIVERSAS	655.678 €	21,0 %	20,2 %
ALIMENTAC. Y BEBIDA	572.266 €	18,3 %	17,6 %
SERV. PUBLICOS	325.673 €	10,4 %	10,0 %
SEGUROS	188.817 €	6,0 %	5,8 %
ENERGIA	163.154 €	5,2 %	5,0 %
CONSUMO HOGAR	138.004 €	4,4 %	4,3 %
TELECOMUNICACIONE	103.492 €	3,3 %	3,2 %
HOLDINGS DIVERS.	95.345 €	3,1 %	2,9 %
VENTA AL POR MENOR	91.376 €	2,9 %	2,8 %
Otros	109.839 €	3,4 %	3,4 %

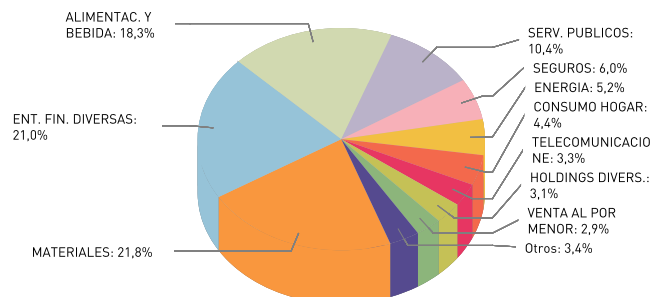


Gráfico geográfico

País	Valoración	% RV	% Patr.
México	1.380.485 €	44,2 %	42,6 %
Brasil	1.136.028 €	36,4 %	35,0 %
Colombia	399.831 €	12,8 %	12,3 %
Chile	124.439 €	4,0 %	3,8 %
Perú	83.329 €	2,7 %	2,6 %

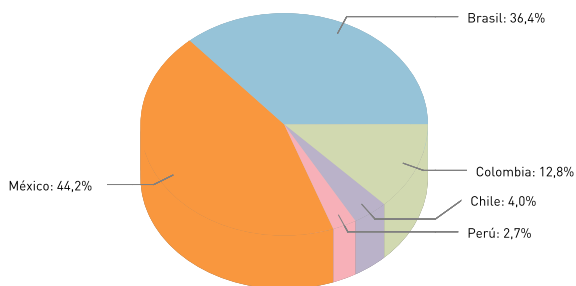
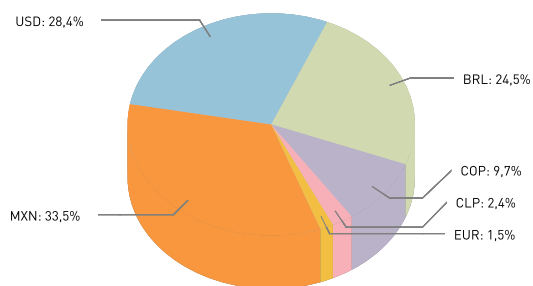


Gráfico divisa

Divisa	Valoración	%
MXN	1.047.420 €	33,5 %
USD	885.901 €	28,4 %
BRL	766.197 €	24,5 %
COP	303.468 €	9,7 %
CLP	74.671 €	2,4 %
EUR	46.457 €	1,5 %



Resumen Rentabilidad

30/09/20 A 31/10/20

Patrimonio de la Clase	3.243.814 €	Valor liquidativo de la Clase	18,95 €	Exposición Bolsa	3.124.113 €/96,31%
------------------------	-------------	-------------------------------	---------	------------------	--------------------

	Plusvalía Latente	Plusvalía Realizada	Divid./Cupón	Retenciones	Plusvalía
Renta Variable	16.242 €	-2.660 €	7.531 €	0 €	21.112 €

Análisis de Rentabilidad

30/09/20 A 31/10/20

Valor	Titulos	Plusvalía Latente	Plusvalía Realizada	Divid./Cupón	Plusvalía
Renta Variable					
COMUNICACIONES	105.000	-3.322,81	0,00	746,84	-2.575,97
42850America Movil SAB de CV	5.000	-2.108,46	0,00	746,84	-1.361,62
America Movil SAB de CV	100.000	-1.214,35	0,00	0,00	-1.214,35
CONSUMO CICLICO	974.090	-9.874,50	0,00	0,00	-9.874,50
El Puerto de Liverpool SAB de	20.000	-2.216,06	0,00	0,00	-2.216,06
Grupo Hotelero Santa Fe SAB de	100.000	622,78	0,00	0,00	622,78
Lojas Americanas SA	10.000	-8.450,44	0,00	0,00	-8.450,44
Sare Holding SAB de CV	839.090	14,78	0,00	0,00	14,78
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	5.000	154,44	0,00	0,00	154,44
CONSUMO NO CICLICO	252.350	-26.137,52	368,46	3.971,50	-21.797,56
44280Fomento Economico Mexicano SAB	2.800	-4.964,96	0,00	0,00	-4.964,96
Ambev SA	23.000	-2.087,94	0,00	0,00	-2.087,94
Cencosud SA	10.000	-591,68	0,00	16,36	-575,32
Coca-Cola Femsa SAB de CV	3.550	-7.842,23	0,00	3.437,26	-4.404,97
Gruma SAB de CV	5.000	-1.541,01	0,00	278,23	-1.262,78
Grupo Bimbo SAB de CV	80.000	5.245,91	0,00	0,00	5.245,91
Grupo Nutresa SA	20.000	-6.149,87	0,00	239,65	-5.910,22
Kimberly-Clark de Mexico SAB d	108.000	-8.205,74	368,46	0,00	-7.837,28
DIVERSIFICADOS	152.000	5.863,84	0,00	69,37	5.933,21
Alfa SAB de CV	150.000	6.821,58	0,00	0,00	6.821,58
Inversiones La Construccion SA	2.000	-957,74	0,00	69,37	-888,37
DIVISAS	8.000	-3.625,83	0,00	0,00	-3.625,83
44003Ecopetrol SA	8.000	-3.625,83	0,00	0,00	-3.625,83
ENERGIA	17.500	-6.686,99	0,00	0,00	-6.686,99
45850Petroleo Brasileiro SA	17.500	-6.686,99	0,00	0,00	-6.686,99
FINANCIERO	1.155.854	30.722,29	-3.028,45	115,26	27.809,10
56235Grupo Financiero Inbursa SAB d	75.000	-2.090,72	0,00	0,00	-2.090,72
Banco Bradesco SA	5.500	338,72	0,00	0,00	338,72
Banco de Chile	808.714	787,97	0,00	0,00	787,97
Bancolombia SA	1.500	130,48	0,00	0,00	130,48
Bolsa Mexicana de Valores SAB	50.000	-9.260,08	-3.028,45	0,00	-12.288,53
Grupo Aval Acciones y Valores	65.000	-412,24	0,00	72,11	-340,13
Grupo Financiero Banorte SAB d	40.000	34.983,58	0,00	0,00	34.983,58
Grupo de Inversiones Suramerica	44.000	-5.660,25	0,00	0,00	-5.660,25

30/09/20 A 31/10/20

Valor	Títulos	Plusvalía Latente	Plusvalía Realizada	Divid./Cupón	Plusvalía
Renta Variable					
FINANCIERO	1.155.854	30.722,29	-3.028,45	115,26	27.809,10
Itau CorpBanca	5.500	-121,03	0,00	0,00	-121,03
Itau Unibanco Holding SA	5.000	580,10	0,00	43,15	623,25
Pagseguro Digital Ltd	640	-473,62	0,00	0,00	-473,62
Qualitas Controladora SAB de C	55.000	11.919,38	0,00	0,00	11.919,38
INDUSTRIAL	67.801	1.054,70	0,00	0,00	1.054,70
Embraer SA	4.000	-900,34	0,00	0,00	-900,34
Grupo Aeroportuario del Surest	375	16,92	0,00	0,00	16,92
Grupo Traxion SAB de CV	63.426	1.938,12	0,00	0,00	1.938,12
MATERIALES BÁSICOS	776.869	32.931,50	0,00	261,72	33.193,22
105552Volcan Cia Minera SAA	556.369	7.232,80	0,00	0,00	7.232,80
46907Vale SA	14.000	682,71	0,00	0,00	682,71
Cia de Minas Buenaventura SAA	3.500	382,10	0,00	0,00	382,10
Gerdau SA	67.000	6.487,29	0,00	0,00	6.487,29
Sociedad Quimica y Minera de C	1.000	4.116,66	0,00	261,72	4.378,38
Usinas Siderurgicas de Minas G	135.000	14.029,94	0,00	0,00	14.029,94
UTILITIES	113.387	-4.682,93	0,00	2.365,90	-2.317,03
35670Cia Energetica de Minas Gerais	55.774	-215,42	0,00	0,00	-215,42
35673Centrais Eletricas Brasileiras	11.380	-1.263,71	0,00	0,00	-1.263,71
43677Cia Energetica de Minas Gerais	31.233	-223,11	0,00	0,00	-223,11
Cia Paranaense de Energia	15.000	-2.980,69	0,00	2.365,90	-614,79

Los que más aportan

Valor	Dividendos	Plusvalía
Grupo Financiero Banorte SAB d	0,00	34.983,58
Usinas Siderurgicas de Minas G	0,00	14.029,94
Qualitas Controladora SAB de C	0,00	11.919,38
105552Volcan Cia Minera SAA	0,00	7.232,80
Alfa SAB de CV	0,00	6.821,58
Gerdau SA	0,00	6.487,29
Grupo Bimbo SAB de CV	0,00	5.245,91
Sociedad Quimica y Minera de C	261,72	4.378,38
Grupo Traxion SAB de CV	0,00	1.938,12
Banco de Chile	0,00	787,97

Los que menos aportan

Valor	Dividendos	Plusvalía
Bolsa Mexicana de Valores SAB	0,00	-12.288,53
Lojas Americanas SA	0,00	-8.450,44
Kimberly-Clark de Mexico SAB d	0,00	-7.837,28
45850Petroleo Brasileiro SA	0,00	-6.686,99
Grupo Nutresa SA	239,65	-5.910,22
Grupo de Inversiones Suramerica	0,00	-5.660,25
44280Fomento Economico Mexicano SAB	0,00	-4.964,96
Coca-Cola Femsa SAB de CV	3.437,26	-4.404,97
44003Ecopetrol SA	0,00	-3.625,83
El Puerto de Liverpool SAB de	0,00	-2.216,06

Dividendos

Valor	Títulos	Dividendos
Coca-Cola Femsa SAB de CV	3.550	3.437,26
Cia Paranaense de Energia	15.000	2.365,90
42850America Movil SAB de CV	5.000	746,84
Gruma SAB de CV	5.000	278,23
Sociedad Quimica y Minera de C	1.000	261,72
Grupo Nutresa SA	20.000	239,65
Grupo Aval Acciones y Valores	65.000	72,11
Inversiones La Construccion SA	2.000	69,37
Itau Unibanco Holding SA	5.000	43,15
Cencosud SA	10.000	16,36
TOTAL DIVIDENDOS		7.530,6

Cupones

Operaciones

Fecha	Operación	Valor	Titulos	Precio
Renta Variable				
22/10/2020	Venta	Bolsa Mexicana de Valores SAB	25.000	45,41
21/10/2020	Venta	Kimberly-Clark de Mexico SAB d	22.000	34,28

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.