

Informe
seguimiento

A 31/03/23 30/04/23

RENTA 4
PEGASUS
CLASE R



renta4gestora

Renta 4 Pegasus sube +0,3% en abril con lo que la rentabilidad desde el principio de año es del 2,6%.

La rentabilidad desde lanzamiento del fondo (2007) es de un +49,1% lo que implica un 2,6% anualizado.

Abril ha sido un mes por lo general bueno para las bolsas, tanto Europa como EEUU han tenido subidas moderadas: S&P 500 +1,4% (+8,6% en 2023), Nasdaq -0,1% (+17% en 2023), Stoxx 600 +2% (+10% en 2023) e Ibex 35 +0,1% (+12% en 2023).

Ha habido poco movimiento tanto en los mercados de renta fija, como divisas o materias primas: La yield del bono a 10 años de EEUU cae 5pb hasta 3,42% y la del bono alemán sube 2pb hasta 2,31%; el dólar se ha depreciado 2c hasta 1.11\$ y el Brent se mantuvo en 80,3\$.

Los datos macroeconómicos del mes muestran un menor dinamismo de la economía, así como una desaceleración en la evolución de los precios, en línea con el escenario base de menor crecimiento económico y menores tasas de inflación, aunque éstas todavía están por encima del objetivo de los bancos centrales.

Por ello, y de cara a mayo, se esperan nuevas subidas de tipos de interés tanto en USA como en Europa, aunque el recorrido al alza es ya muy limitado o incluso como en el caso de USA podríamos dar por finalizado el proceso de subidas de tipos.

Por el contrario, en el lado empresarial, sí que hemos visto en líneas generales buenas noticias, con resultados por encima de lo esperado.

No hemos hecho grandes cambios en el fondo. La cartera de renta fija representa el 90% del patrimonio y el paso del tiempo nos debería apoyar la rentabilidad, una vez que parece que las expectativas de tipos de interés han tocado techo. Los pequeños cambios en la cartera que hemos hecho han ido encaminados a mejorar la solvencia con la compra de deuda pública, tal y como hemos dicho en comentarios anteriores. Hoy la deuda pública (alemana) representa un 8% del patrimonio cuando a principios de año no teníamos exposición a este activo. La cartera tiene una TIR del 5,9% y una duración del 3,5x lo que nos parece apropiado en el entorno actual.

No tenemos exposición neta a bolsa y la idea es mantenernos así.

Para un inversor conservador, hoy los mercados de renta fija ofrecen mejores alternativas que la bolsa atendiendo a la rentabilidad/riesgo de las mismas. Si en los últimos años hemos expresado nuestro interés de invertir una pequeña parte del fondo en renta variable (< 10% del patrimonio) hoy no tenemos esa necesidad habida cuenta de las oportunidades que ofrece la renta fija, por la subida de tipos y en algunos casos por unos spreads de crédito muy altos (algunas compañías high yield, no en los emisores investment grade donde los diferenciales de crédito están en línea los últimos años).

Evolución

Año	Rentabilidad
2018	-5,3
2019	5,2
2020	2,0
2021	0,6
2022	-9,2
2023	2,6

Desde 01/01/2018 hasta 30/04/2023

Evolución mensual

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2022	-0,7	-1,5	-0,2	-1,8	-1,8	-4,0	3,9	-2,3	-3,9	-0,1	3,8	-0,7
2023	3,3	-0,9	-0,0	0,3								

Exposición a Renta Variable

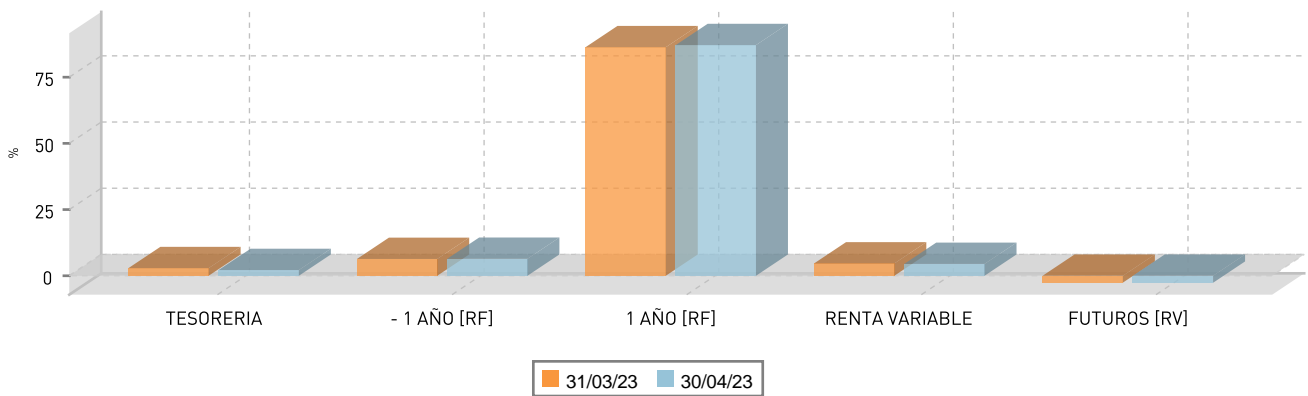


Valor Liquidativo



Resumen de la cartera

	31/03/2023	30/04/2023
VALOR LIQUIDATIVO CLASE	14,880	14,928
Tesorería	2,9%	2,2%
Renta Fija Menos 1 Año	6,3%	6,4%
Renta Fija Mas 1 Año	86,3%	87,1%
Renta Fija	95,5%	95,7%
Renta Variable	4,6%	4,5%
Futuros Renta Variable	-2,6%	-2,6%
Renta Variable	2,0%	1,8%
Divisas	6,1%	6,1%
Otros	6,1%	6,1%



Composición de la cartera (I)

Renta Variable

Descripción	Divisa	Cambio	% RV	% Patr.	RPD 23E	PER 23E	PER 24E	Deuda Neta /EBITDA	EV /EBITDA	CAPITAL BURSATIL
China			41,4	1,9						
Tencent Holdings Ltd	HKD	344,4	22,9	1,0	0,6%	20,5x	17,4x	0,1x	24,2x	3.296.083M
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	82,1	17,3	0,8	0,0%	10,8x	10,0x	-1,2x	13,0x	1.698.435M
Meituan Dianping	HKD	133,0	1,2	0,1	0,0%	55,4x	27,4x	-4,2x	184,6x	830.112M
España			27,8	1,2						
Distribuidora Internacional de	EUR	0,0	27,8	1,2	0,0%	15,8x	0,0x	29,3x	46,2x	917M
Francia			14,2	0,6						
Worldline SA/France	EUR	39,4	14,2	0,6	0,2%	16,8x	14,0x	1,4x	20,3x	11.096M
Holanda			9,9	0,4						
Koninklijke Philips NV	EUR	19,1	9,9	0,4	4,7%	17,1x	13,3x	1,0x	6,0x	16.973M
USA			6,7	0,3						
Amazon.com Inc	USD	105,5	6,7	0,3	0,0%	42,0x	30,1x	0,6x	26,7x	1.081.954M

Futuros

Descripción	Divisa	Cambio	% Patr.
TLF F EURO LIBRA (CME) 125000 160623	GBP	0,9	6,1
FU. EURO STOXX 50 10 160623	EUR	4.320,0	-2,6

Composición de la cartera (II)

Renta Fija Directa

Valor	Divisa	% Patrim.	TIR Vto	Tir Actual	Próx. Call	Duración
BBVASM 5 7/8 PERP	EUR	2,3 %	8,92	14,45	24/09/2023	0,14
NTGYSM Float PERP	EUR	1,8 %	N.D.	N.D.	N.D.	0,07
IMBLN 1 1/8 08/14/23	EUR	1,0 %	3,60	10,58	30/05/2023	0,03
DIASM 3 1/2 06/30/26	EUR	0,8 %	0,00	0,00	11/05/2023	0,03
GRFSM 3.2 05/01/25	EUR	0,3 %	N.D.	N.D.	N.D.	0,03
CABKSM 6 3/8 PERP	EUR	0,1 %	9,35	10,97	19/09/2023	0,13
IDRSM 2.9 02/01/26	EUR	7,4 %	2,89	5,64	01/02/2026	2,53
DBR 0 1/2 02/15/25	EUR	7,0 %	2,69	2,67	15/02/2025	1,75
STELLANTIS NV 2,75 VTO. 15/05/2026	EUR	4,5 %	3,38	3,44	15/02/2026	2,57
SANUK 6 3/4 PERP	GBP	4,2 %	N.D.	N.D.	N.D.	0,12
NEXIIM 1 5/8 04/30/26	EUR	2,9 %	4,68	4,96	30/01/2026	2,63
VW 3 04/06/25	EUR	2,7 %	3,64	3,63	06/04/2025	1,84
NFLX 3 06/15/25	EUR	2,3 %	3,66	3,75	15/03/2025	1,78
MRLSM 1 3/4 05/26/25	EUR	1,5 %	4,17	4,50	26/02/2025	1,71
BATSLN 2 3/8 10/07/24	EUR	1,5 %	3,88	3,97	07/09/2024	1,28
GRFSM 3 7/8 10/15/28	EUR	1,1 %	N.D.	N.D.	N.D.	1,27
GNDC 0 7/8 11/25/24	EUR	0,6 %	7,73	8,13	25/10/2024	1,37
IBESM 0 7/8 06/16/25	EUR	0,4 %	3,25	3,57	16/03/2025	1,79
CLNXSM Float 08/03/27	EUR	8,6 %	5,27	4,81	03/08/2027	0,27
TKWYNA 0 5/8 02/09/28	EUR	3,7 %	9,87	10,09	09/02/2028	4,46
UBER 8 11/01/26	USD	3,7 %	N.D.	N.D.	N.D.	2,90
AMSSM 2 7/8 05/20/27	EUR	3,0 %	3,60	3,65	20/02/2027	3,44
LXSGR 1 3/4 03/22/28	EUR	1,0 %	3,78	3,89	22/12/2027	4,40
ORPFP 2 04/01/28	EUR	0,3 %	N.D.	N.D.	N.D.	3,19
LIGHT 2 3/8 05/11/27	EUR	0,2 %	3,77	3,86	11/02/2027	3,44
ELISGP 4 1/8 05/24/27	EUR	0,1 %	4,38	4,40	24/02/2027	3,33
VW 3 7/8 PERP	EUR	4,4 %	7,03	7,23	17/06/2029	0,03
OHLSM 6.6 03/31/26	EUR	2,6 %	N.D.	N.D.	N.D.	0,03
DEHEHO 2 1/8 03/10/29	EUR	2,1 %	10,95	11,24	10/03/2029	5,12
AMSSM 1 7/8 09/24/28	EUR	2,0 %	3,60	3,68	24/06/2028	4,72
MIZUHO 2.096 04/08/32	EUR	2,0 %	4,31	4,31	08/04/2032	7,82
HALEON 2 1/8 03/29/34	EUR	1,8 %	3,89	3,93	29/12/2033	9,17
DGELN 1 7/8 06/08/34	EUR	1,7 %	3,48	3,51	08/03/2034	10,29
PRXNA 1.985 07/13/33	EUR	1,5 %	6,12	6,21	13/04/2033	8,21
GIVNVX 2 09/17/30	EUR	1,4 %	3,49	3,54	17/06/2030	6,38
COLOBD 2 3/4 05/19/30	EUR	1,2 %	3,58	3,60	19/02/2030	5,90
IMBLN 1 3/4 03/18/33	EUR	1,1 %	5,37	5,46	18/12/2032	8,32
AKZANA 2 03/28/32	EUR	1,1 %	3,70	3,75	28/12/2031	7,68
NFLX 4 5/8 05/15/29	EUR	1,1 %	4,14	4,18	15/05/2029	5,14
ANNGR 2 3/8 03/25/32	EUR	1,1 %	4,96	5,02	25/12/2031	7,43
DBR 2.3 02/15/33	EUR	1,0 %	2,31	2,31	15/02/2033	8,63
STLA 2 3/4 04/01/32	EUR	1,0 %	4,26	4,30	01/01/2032	7,43
PRXNA 1.288 07/13/29	EUR	0,9 %	5,86	6,05	13/04/2029	5,34
HALEON 1 3/4 03/29/30	EUR	0,5 %	3,66	3,73	29/12/2029	6,09
PRXNA 1.539 08/03/28	EUR	0,5 %	5,54	5,74	03/05/2028	4,52
CAFP 2 3/8 10/30/29	EUR	0,5 %	3,69	3,74	30/07/2029	5,58
LIN 1 5/8 03/31/35	EUR	0,4 %	3,38	3,42	31/12/2034	10,24
RIFP 1 3/8 04/07/29	EUR	0,4 %	3,29	3,37	07/01/2029	5,32
NESNVX 2 1/2 04/04/32	GBP	0,2 %	4,55	4,60	04/01/2032	7,47

Valor	Divisa	% Patrim.	TIR Vto	Tir Actual	Próx. Call	Duración
		93,5	3,97	4,42		

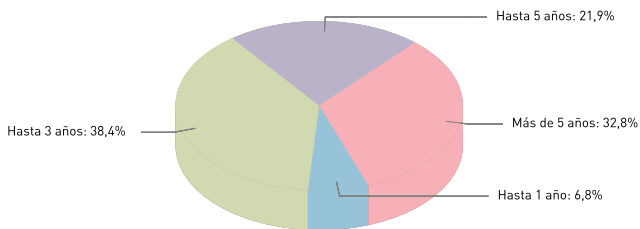
N.D.: Dato no disponible por próxima call

Resumen Renta Fija Directa

Plazos

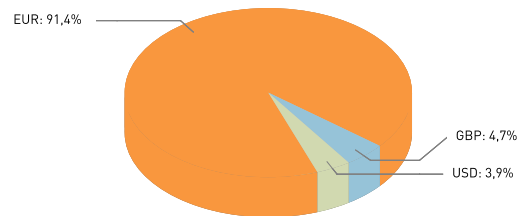
Plazo	% RF	% Patrim.	TIR Vto	Tir Actual
Hasta 1 año	6,8 %	6,4 %	3,98	7,15
Hasta 3 años	38,4 %	35,9 %	2,91	3,53
Hasta 5 años	21,9 %	20,5 %	4,75	4,61
Más de 5 años	32,8 %	30,7 %	4,68	4,77
	93,5		3,97	4,42

N.D.: Dato no disponible por próxima call



Divisas

Divisa	%
EUR	91,4 %
GBP	4,7 %
USD	3,9 %



Resumen Renta Variable

Gráfico Sectorial

Sector	% RV	% Patr.
TELECOMUNICACIONE	48,2 %	2,2 %
ALIMENTAC. Y BEBIDA	27,8 %	1,2 %
SOFTWARE	14,2 %	0,6 %
BIENES DE EQUIPO	9,9 %	0,4 %

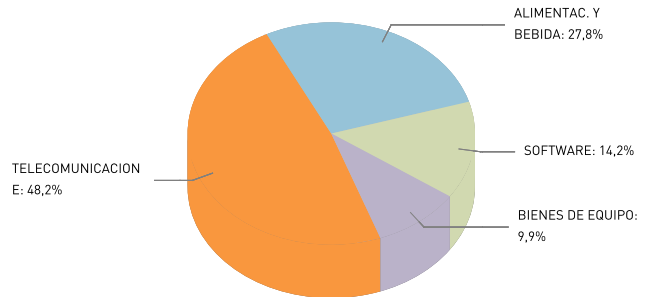


Gráfico geográfico

Pais	% RV	% Patr.
China	41,5 %	1,9 %
España	27,8 %	1,2 %
Francia	14,2 %	0,6 %
Holanda	9,9 %	0,4 %
U.S.A.	6,7 %	0,3 %

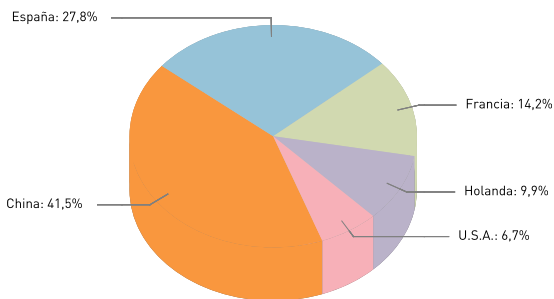
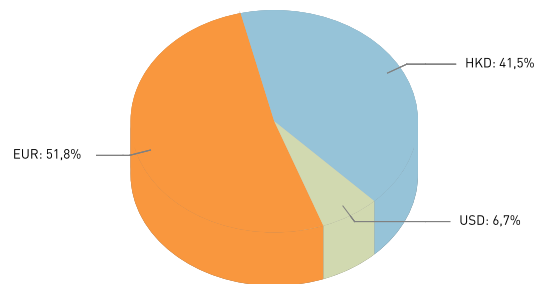


Gráfico divisa

Divisa	%
EUR	51,8 %
HKD	41,5 %
USD	6,7 %



Los que más aportan

Valor
SANUK 6 3/4 PERP
CLNXSM Float 08/03/27
IDRSM 2.9 02/01/26
Distribuidora Internacional de
BBVASM 6 PERP
ANNGR 2 3/8 03/25/32
Koninklijke Philips NV
AKZANA 2 03/28/32
BBVASM 5 7/8 PERP
STELLANTIS NV 2,75 VTO. 15/05/2026

Dividendos

Los que menos aportan

Valor
Alibaba Group Holding Ltd
Tencent Holdings Ltd
VW 3 7/8 PERP
FU. EURO STOXX 50 10 160623
TLF F EURO LIBRA (CME) 125000 160623
UBER 8 11/01/26
OHLSM 6.6 03/31/26
DIASM 3 1/2 06/30/26
Meituan Dianping
GNDC 0 7/8 11/25/24

Cupones

Valor
VW 3 04/06/25
MIZUHO 2.096 04/08/32
STLA 2 3/4 04/01/32
DIASM 3 1/2 06/30/26
GRFSM 3 7/8 10/15/28
NEXIIM 1 5/8 04/30/26
ORPFP 2 04/01/28
RIFP 1 3/8 04/07/29
NESNVX 2 1/2 04/04/32

Reconocimiento

- . Mejor Gestora Europea de Fondos en la categoría de 41 a 70 fondos calificados 2020. - European funds trophy -
- . Mejor grupo gestor de fondos de inversión en renta variable española por Renta 4 Bolsa F.I 2020 - Rankia -
- . Líderes en la liga de las estrellas. - Morningstar 2020 -
- . Mejor Gestora Europea de Fondos en la categoría de 41 a 70 fondos calificados 2019. - European funds trophy -
- . Líderes en la liga de las estrellas. - Morningstar 2019 -
- . Premio Citywire mejor grupo Gestor de Renta Variable Española 2019
- . Mejor plan de pensiones de renta variable europea por Renta 4 Acciones P.P. - Morningstar El Economista 2019 -
- . Naranja SP 500 P.P. gestionado por Renta 4, mejor plan de RV - Inversión a Fondo / El Economista 2019 -
- . Mejor fondo de Renta Fija Corto Plazo por Naranja Renta Fija Corto Plazo FI - Expansión/Allfunds 2019 -
- . Mejor fondo de Renta Fija Global por Renta 4 Renta Fija FI - Expansión/Allfunds 2019 -
- . Mejor fondo de Renta Variable Europa por Renta 4 Acciones P.P. - Expansión/Allfunds 2019 -
- . Mejor fondo Multiactivos Conservador por Fondpueyo Pensiones (Renta 4) - Expansión/Allfunds 2019 -
- . Premio al Mejor Fondo de Renta Variable España, por el fondo Renta 4 Bolsa 2018 - Morningstar -
- . Mejor Plan de Pensiones de Renta Fija Euro, por Renta 4 Renta Fija PP 2018 - Morningstar -
- . Mejor Plan de Pensiones de Renta Variable Europea, por Renta 4 Acciones PP 2018 - Morningstar -
- . Mejor Gestora Europea de Fondos en la categoría de 41 a 70 fondos calificados 2018. - European funds trophy -
- . Líderes en la liga de las estrellas. Morningstar 2018
- . 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 - 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 Awards 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 - BME 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 RF - 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



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.