RENTA 4 VALOR RELATIVO FI CLASE R

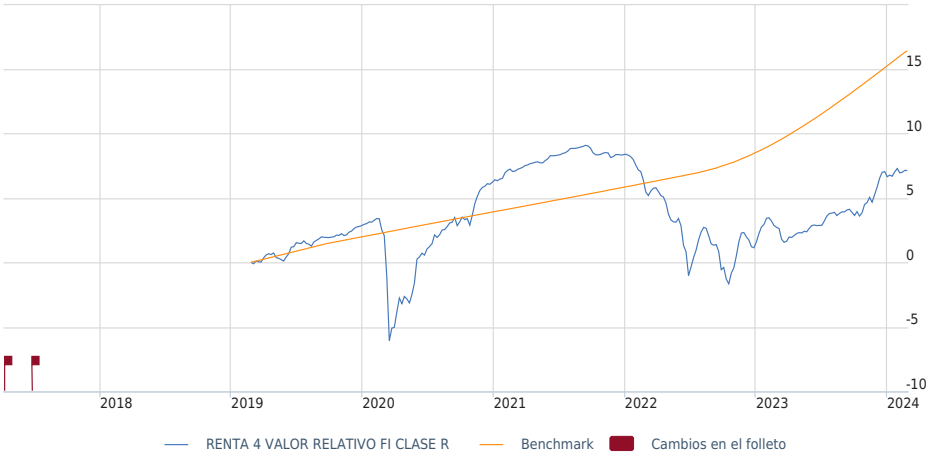
FEBRERO DE 2024

NIVEL RIESGO UCITS[2]: 1 **2** 3 4 5 6 7

Resumen de la política de inversión

El Fondo podrá realizar sus inversiones directa o indirectamente (hasta un 10% de patrimonio a través de IIC). Para la Renta Fija no existe predeterminación por tipo de activos, por lo que hasta el 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad. El equipo gestor implementará estrategias de gestión alternativa mediante estrategias de valor relativo, es decir, tomando simultáneamente posiciones compradoras o vendedoras. El nivel de volatilidad medio estará entre el 4% y el 6% anual. El objetivo de rentabilidad anual no garantizada, será alcanzar el EONIA más 250 pb.

Últimos 5 años



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Tabla de Comportamiento

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	
Fondo	0,29%	-0,86%	-6,83%	2,34%	0,83%	2,43%	1,20%	0,97%	0,15%	-0,23%	2,69%	0,63%	**2020**	**3,30%**
Benchmark	0,16%	0,15%	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	0,15%	0,15%		**1,90%**
Fondo	0,29%	0,41%	0,44%	0,32%	0,14%	0,36%	0,33%	0,23%	-0,02%	-0,58%	-0,19%	0,27%	**2021**	**2,02%**
Benchmark	0,15%	0,14%	0,16%	0,15%	0,15%	0,15%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	0,15%	0,16%		**1,85%**
Fondo	-0,44%	-1,82%	-0,13%	-1,10%	-1,28%	-4,57%	3,37%	-0,26%	-2,25%	0,17%	2,69%	-1,04%	**2022**	**-6,70%**
Benchmark	0,16%	0,14%	0,16%	0,15%	0,16%	0,16%	0,17%	0,21%	0,23%	0,27%	0,32%	0,35%		**2,50%**
Fondo	1,79%	-0,18%	-0,84%	0,47%	0,26%	0,27%	1,01%	0,08%	-0,07%	0,09%	1,05%	1,79%	**2023**	**5,84%**
Benchmark	0,39%	0,38%	0,44%	0,47%	0,50%	0,49%	0,53%	0,55%	0,53%	0,56%	0,55%	0,58%		**6,15%**
Fondo	0,41%	-0,23%											**2024**	**0,18%**
Benchmark	0,58%	0,54%												**1,11%**

Comentario del Gestor

Las curvas de la deuda pública alemana y estadounidense se volvieron a mover al alza en febrero, acabando de corregir por completo el agresivo movimiento a la baja que habían registrado en diciembre, a medida que los inversores han ido retrasando y moderando las expectativas de recortes de tipos en 2024.

Ni el Banco Central Europeo (BCE) ni la Reserva Federal (Fed) estadounidense celebraron reuniones en febrero. No obstante, sí cabe destacar que el discurso de ambos bancos, a través de las declaraciones de sus miembros, ha sido restrictivo (hawkish) lo que, unido a cierta persistencia de las presiones inflacionistas, se ha traducido en un cambio radical en las perspectivas de recortes de tipos, que ya se sitúan en 75-100 puntos básicos (p.b.) de bajada en total en 2024, mucho más alineadas con las propias previsiones de la Fed en el caso estadounidense, y frente a los 150-175 p.b. que llegó a poner en precio el mercado. Actualmente, no se esperan bajadas hasta mayo (Fed) o junio (BCE).

Los principales movimientos en cartera son:
Liquidez: se sitúa en torno al 10%. Rotación natural hacia activos de mayor calidad, mantenemos flotantes (7,22) e incrementamos Investment Grade. Se esta aumentando duración vía deuda pública y crédito IG. Aprovechando correcciones para aumentar duración paulatinamente. En cuanto a divisas, mantenemos cobertura de los bonos que tenemos en USD y en GBP. Cerradas posiciones en curva Alemana y EEUU. Hemos tomado posición largos en USD por 2,65%. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En opciones vendidos del put de Bund con una TIR del 3%.
La TIR y duración de la cartera a cierre de febrero se sitúa en el 4,77% y del 2,425 respectivamente.

Datos del Fondo

Categoría	Retorno Absoluto
Fecha de constitución	06/04/2010
Nº reg. CNMV	4221
ISIN	ES0128522002
Gestora	Renta 4 Gestora SGIIC S.A.
Depositario	Renta 4 Banco S.A.
Auditor	Ernst & Young
Divisa	EUR

Patrimonio

Valor Liquidativo	14,601882 €
Patrimonio del Fondo	281.976.335 €

Comisiones

Comisión de gestión	0,85%
Comisión de éxito de la gestión	9,00%
Comisión de depósito	0,10%
Comisión de suscripción	Sin comisión
Comisión de reembolso	Sin comisión
Comisión TER/OGC	1,00%

Rentabilidades

	Fondo	Benchmark	Dif.
	0,18%	1,11%	-0,94%
3 meses	2,04%	1,72%	0,32%
6 meses	3,16%	3,42%	-0,26%
1 año	4,36%	6,50%	-2,13%
3 años (anualizado)	0,02%	3,76%	-3,74%
5 años (anualizado)	1,40%	3,08%	-1,69%
10 años (anualizado)	2,55%	2,81%	-0,26%

Datos Estadísticos

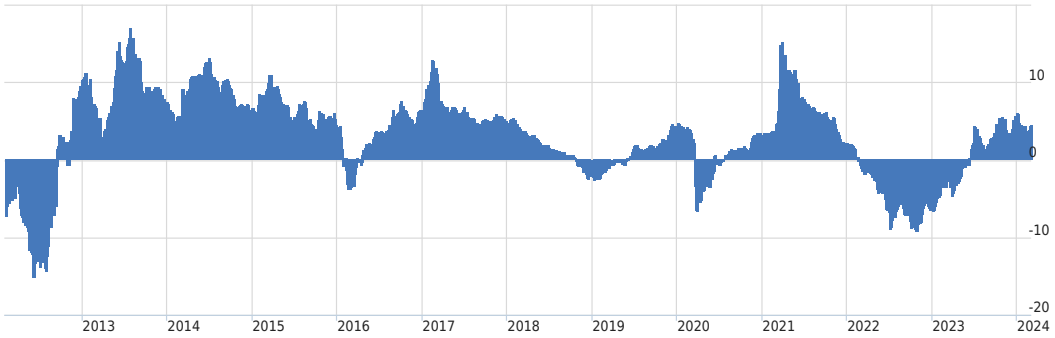
RATIOS	
Volatilidad[1]	4,64%
Ratio Sharpe[1]	0,00
Downside Risk[1]	1,94%
Ratio Sortino[1]	0,01
Retorno en exceso	-2,13%
Correlación[1]	0,090
Ratio Treynor[1]	0,000
R Cuadrado[1]	0,008

DESDE 01/02/2011	
Mejor Mes	4,78%
Peor Mes	-6,83%
% Meses Positivos	66,9%
% Meses Negativos	33,1%

DRAWDOWN DESDE 01/03/2021	
Máximo Drawdown	-10,04%

[1] DATOS ESTADÍSTICOS: 3 AñOS

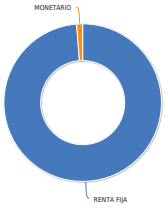
Rolling de rentabilidad a 12 meses



Mayores posiciones

	% Patrimonio		% Patrimonio
SANTAN 1 PERP	7,32%	ROSINI 6 3/4 10/30/25	3,59%
BBVASM Float PERP	2,63%	CCAMA 6 3/8 PERP	2,46%
960167ANASM 1.2 03/17/25	2,21%	CABKSM 6 1/4 02/23/33	2,01%
FU. EURO FX 125000 180324	1,96%	OCINV 3 5/8 10/15/25	1,92%
BKIR 6 3/4 03/01/33	1,80%	CLNXSM Float 08/03/27	1,61%

Exposición Activos



RENTA FIJA	92,67%
MONETARIO	1,15%

Exposición Sectorial

	% Patrimonio
FINANCIERO	48,43%
CONSUMO NO CICLICO	12,09%
GOBIERNO	9,30%
UTILITIES	5,78%
INDUSTRIAL	5,63%
COMUNICACIONES	4,17%
DIVISAS	3,72%
MATERIALES BÁSICOS	3,30%
CONSUMO CICLICO	1,32%
TECNOLOGÍA	0,07%

Exposición Geográfica

España	39,89%
Holanda	12,12%
Italia	9,58%
Francia	8,72%
U.S.A.	4,86%
Luxemburgo	4,53%
Alemania	3,23%
Gran Bretaña	2,26%
Irlanda	2,16%
Supra Nacional	1,70%
OTROS	4,76%

Ignacio Victoriano - Gestor del Fondo

Licenciado en Economia por la Universidad de Alcala de Henares (UAH) y Master en Mercados Financieros en IES Universidad San Pablo CEU de Alcala de Henares

900 92 44 54
@jivictoriano

Política de inversión

El Fondo invierte 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de activos por lo que hasta el 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad. El riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total. Se implementarán estrategias alternativas de valor relativo en la gestión de las inversiones. El objetivo del Fondo es una volatilidad máxima del 6% anual que, en condiciones actuales de mercado, se corresponde con una rentabilidad anual no garantizada de EONIA + 250 p.b.. Dicha rentabilidad dependerá de la situación del mercado en cada momento. El Fondo podrá realizar sus inversiones directa o indirectamente (hasta un 10% de patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora). La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones. El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

Puede consultar la documentación legal del Fondo en la ficha del mismo, disponible en www.renta4gestora.com

Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición, venta o cualquier tipo de transacción con las participaciones del Fondo. Ninguna información contenida en él debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Todos los datos contenidos en este informe están elaboradas con exactitud, salvo error u omisión tipográficos.

[2] Nivel de Riesgo UCITS; 1 = [Potencialmente menor rendimiento. Menor riesgo] 7 = [Potencialmente mayor rendimiento. Mayor riesgo]. La categoría -1- no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.