Plan de Pensiones R4 Global Value

4º Trimestre 2017

Objetivo del Fondo

El fondo tiene una política de inversión cuyo objetivo es proporcionar una cartera bien diversificada para un perfil de riesgo tolerante. El principal objetivo de la cartera es el crecimiento patrimonial, por lo que admite una exposición significativa a renta variable. La rentabilidad puede ser negativa e incluso contraria a los mercados para conseguir un crecimiento patrimonial superior al de los mercados de renta variable a largo plazo. Las inversiones se realizarán principalmente en otros fondos de pensiones abiertos y en instituciones de inversión colectiva, con la finalidad descrita en el párrafo anterior, y en cualquier tipo de activo, con un porcentaje variable orientativo a bolsa (entre 60 y 100%). No existe limitación en la exposición máxima a divisas distintas del euro.

Categoría

Mixtos Euros Agresivos PP

Datos del plan

Nº reg. DGSFP:
N5052

Gestora:
Renta 4 Pensiones S.G.F.P.

Depositario:
BNP Paribas Securities Services Sucursal España

Fecha de constitución:
14 de agosto de 2015

Auditor:
ERNST & YOUNG

Fondo en el que se integra:
Rentpensión XVI FP (F2032)

Patrimonio y partícipes

Patrimonio (€):
4.131.601

Número de partícipes:
81

Valor liquidativo (€):
12,09

Comisiones

Comisión de Gestión:
0,95% Anual

Comisión de depositario:[1]
0,10% Anual

Comisión sobre resultados:
9,00%

Gastos imputables al plan:

El gasto del periodo de referencia es el 0,67% del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

Rentabilidad a 31/12/2017

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
2,74%	5,83%	9,85%	15,19%

A 31,12,2017 ANUALIZADA (TAE)*

1 año	3 años	5 años	10 años
15,19%	-	-	-

Volatilidad

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
3,62%	-	-	-

Volatilidad Anualizada

1 año	3 años	5 años	10 años
-	-	-	-

Situación de los mercados

El segundo período del año mantuvo a grandes rasgos los principales elementos puestos en precio en el primer semestre. El crecimiento global siguió la senda sincronizada observada en trimestres anteriores, sorprendido incluso por la parte positiva. Tanto los países desarrollados como los emergentes, mostraron cifras satisfactorias con un crecimiento global importante con ausencia de presiones inflacionistas. En ese escenario, los diferentes bancos centrales fueron continuistas en sus respectivos mensajes. Aquellas economías con el ciclo de subida de tipos más avanzada, caso de EEUU y la Fed, dieron un mensaje nada sorprendente al mercado respondiendo a las subidas descontadas por los inversores. Algo más enigmático de interpretar sigue siendo el mensaje del BCE, cuya situación sigue siendo la de expandir su política monetaria, eso sí, reduciendo le programa de compras de acuerdo a lo previsto.

En ese contexto, las bolsas no respondieron de la misma forma a ese escenario de crecimiento. Solo las bolsas americanas mantuvieron una tónica de fortaleza marcando de forma sucesiva récord tras récord con nuevos máximos históricos. Las europeas sí ofrecieron algo de dispersión con el foco de riesgo abierto por la situación política en España durante el mes de octubre. Eso sin embargo no se expandió como podía haberse planteado inicialmente teniendo en cuenta acontecimientos geopolíticos recientes. De hecho, solo la bolsa española quedó rezagada del resto y mantuvo un comportamiento relativo inferior a sus comparables.

La deuda mantuvo cierta estabilidad a pesar de que, al igual que pasó con la renta variable, experimentase algún momento de mínima tensión ampliando algo diferenciales respecto a las referencias core. Esos diferenciales se fueron cerrando dejando las primas de riesgo en zona de mínimos al final de año.

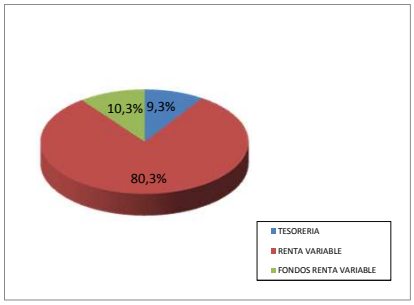
El tipo de cambio del euro con el dólar, fue uno de los activos que mantuvo una tendencia alcista para concluir el año prácticamente en sus máximos. Esos niveles provocaron ciertas dudas por el impacto que podría generar sobre el crecimiento de la zona euro, sin que ello se trasladase a los diferenciales de tipos de la renta fija europea con la americana.

Por último, en relación a las commodities, éstas mantuvieron la tendencia alcista tanto en la parte industrial, con el cobre como uno de los más destacados, como en la energía. El crudo cerró en sus máximos históricos llevando esa situación al debate de cómo podría influir en la inflación a medio plazo.

Perspectivas

Al igual que comentábamos el semestre pasado, en Europa seguimos con los tipos más bajos de la historia. Como ejemplo, los bonos soberanos de España dan rentabilidades negativas hasta periodos de 3 años, y los bancos pagan siguen ofreciendo rentabilidades nulas en depósitos o incluso algunos se plantean cobrar por tener liquidez. El BCE ya anunció que reducirá su programa de recompras, lo que muy gradualmente debería de empezar a normalizar la situación. Creemos que los bonos están muy caros frente a su media de los últimos 30 años. En términos relativos, la rentabilidad de las empresas que cotizan en bolsa es más razonable.

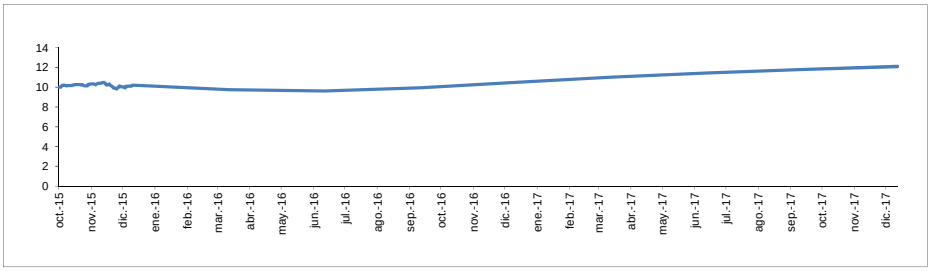
Composición de la cartera



10 Mayores Posiciones

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
JAPAN DEEP VALUE FUND FI	402.225,59	9,7%
HI-CRUSH PARTNERS LP	114.041,23	2,8%
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	102.484,55	2,5%
ARYZTA EURO FINANCE DAC 4.5% PERPETUA	101.206,73	2,4%
GALP ENERGIA SGPS SA-B	100.623,95	2,4%
QUALITAS CONTROLADORA SAB DE CV	99.033,25	2,4%
TECHNOGYM SPA	95.858,32	2,3%
ARYZTA AG	92.571,88	2,2%
LIBERBANK	85.796,62	2,1%
AMAZON.COM INC.	85.725,41	2,1%

Evolución histórica del valor liquidativo



Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2014 y el 31/12/2017; el 31/12/12 y el 31/12/17; el 31/12/2007 y el 31/12/17; y el 31/12/2002 y el 31/12/2017.

[1] No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones