

RENTA 4 GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 728

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositorio:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Habana, 74 2º Dcha

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/10/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir de manera directa o indirecta en Renta Fija y/o en Renta Variable. No existe de antemano ninguna limitación en cuanto al tipo de activos, mercados o países.

La exposición a Renta Fija, siempre que sean cotizados, se invertirá en emisores públicos y privados, nacionales o extranjeros, en mercados de la OCDE. También se invertirá en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. La exposición a Renta Variable (acciones y ADR's de elevada liquidez y capitalización) se centrará en mercados principalmente de España, seguida del resto de Europa, EE.UU. y Japón.

El riesgo divisa puede alcanzar el 30% de la exposición total. Los activos podrán estar denominados en moneda euro, divisas de países

miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro, dólar y yen.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	1,67	6,82	8,52	14,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,38	0,22	0,38

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	335.820,49	342.753,99
Nº de Partícipes	130	132
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.344	9,9589
2013	3.373	9,4280
2012	3.100	8,6556
2011	3.115	8,5569

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,13	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Rentabilidad IIC	5,63	1,21	0,11	1,08	3,14	8,92	1,15	2,31	5,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	12-12-2014	-1,27	04-02-2013	-2,47	21-11-2011
Rentabilidad máxima (%)	1,14	17-10-2014	1,15	02-01-2013	1,34	28-11-2011

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,15	6,81	4,15	3,24	5,71	5,02	6,18	7,17	9,72
Ibex-35	18,44	24,97	15,85	13,40	17,79	18,85	27,88	27,99	25,15
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,29	0,24	0,35	0,51	1,56	2,44	1,96	2,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,33	2,33	2,33	2,33	2,33	3,27	10,58	10,58	10,58

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

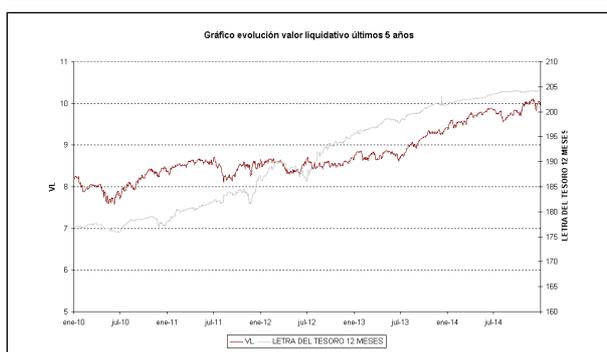
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,26	0,26	0,26	0,26	1,06	1,06	1,05	

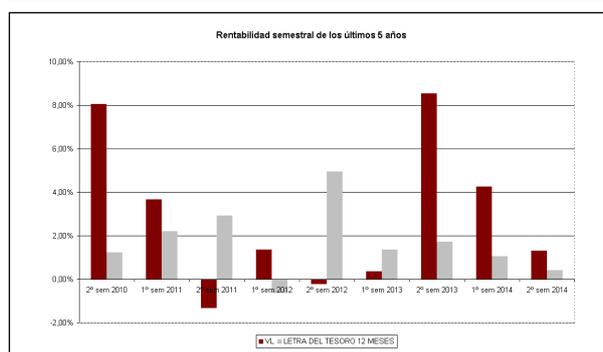
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	465	12.106	0,46
Renta Fija Euro	1.144	46.457	0,46
Renta Fija Internacional	3	111	2,36
Renta Fija Mixta Euro	14	1.105	-0,68
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	7	186	-4,92
Renta Variable Mixta Internacional	1	9	2,29
Renta Variable Euro	66	5.637	-4,83
Renta Variable Internacional	33	4.013	3,95
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	332	12.346	0,22
Global	251	10.434	-0,14
Total fondos	2.315	92.404	-0,08

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.420	102,27	3.507	104,10
* Cartera interior	3.025	90,46	3.099	91,99
* Cartera exterior	367	10,97	392	11,64
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,87	17	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3	0,09	3	0,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-79	-2,36	-141	-4,19
TOTAL PATRIMONIO	3.344	100,00 %	3.369	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.369	3.373	3.373	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,04	-4,28	-6,33	-52,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,30	4,16	5,48	-68,75
(+) Rendimientos de gestión	1,82	4,68	6,52	-61,11
+ Intereses	0,62	0,64	1,26	-3,12
+ Dividendos	0,05	0,01	0,06	400,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,53	0,36	-132,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,56	1,27	0,72	-144,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,15	2,26	4,41	-4,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24	0,01	-0,23	-2.500,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,03	-0,03	-0,06	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,52	-1,05	1,92
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	0,00
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,13	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,11	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.344	3.369	3.344	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

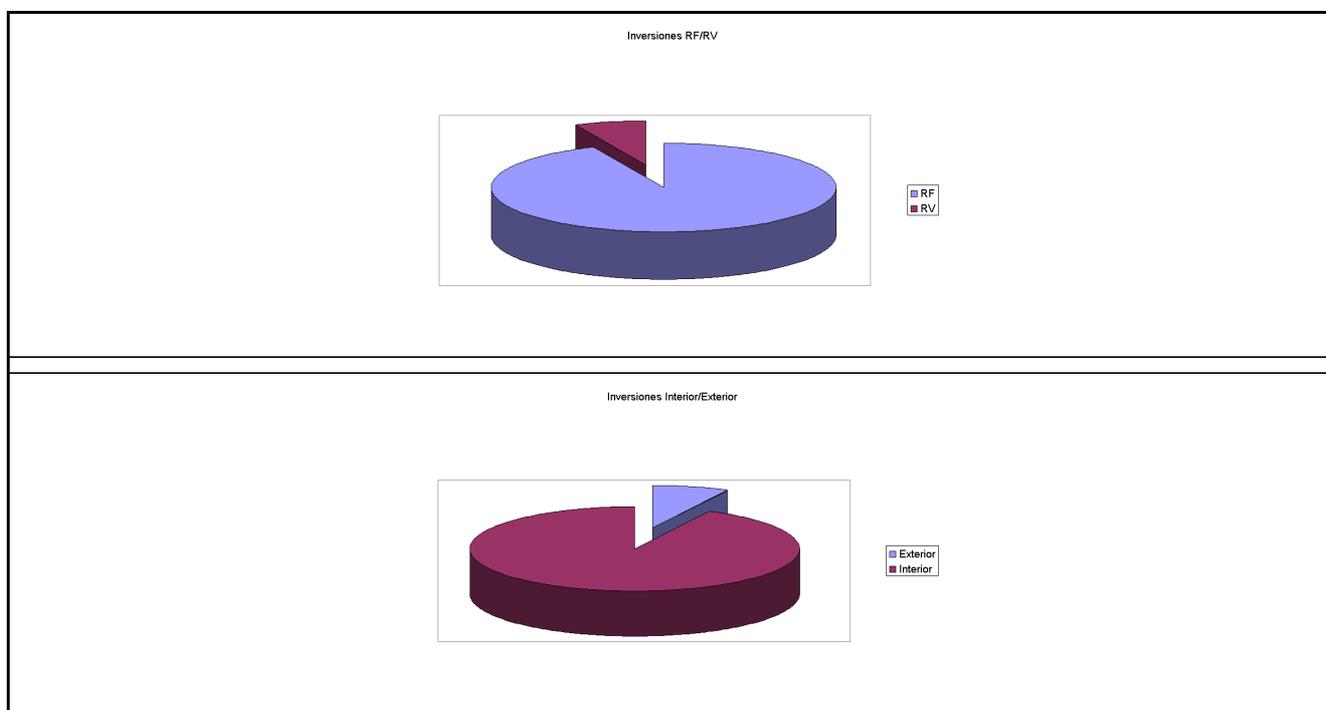
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	577	17,28	386	11,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.229	66,65	2.404	71,36
TOTAL RENTA FIJA	2.807	83,93	2.790	82,80
TOTAL RV COTIZADA	220	6,57	210	6,24
TOTAL RENTA VARIABLE	220	6,57	210	6,24
TOTAL IIC	0	0,00	100	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.026	90,50	3.100	92,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	361	10,81	362	10,73
TOTAL RENTA FIJA	361	10,81	362	10,73
TOTAL RV COTIZADA	6	0,17	30	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE	6	0,17	30	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	367	10,98	392	11,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.393	101,48	3.492	103,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE IBEX 35	FUTUROS IBEX ENERO-15	1.865	Inversión
Total subyacente renta variable		1865	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1865	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se verifica y registra a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 GLOBAL, FI, al objeto de modificar su política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 29,03% y 30,05% del patrimonio del fondo respectivamente. Durante el periodo se ha operado con acciones de Endesa. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 297,25 millones de euros. De los cuales el 98,11% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

En 2014 el Banco Central Europeo decidió bajar el tipo de interés al 0.05% debido a la baja inflación y al lento crecimiento de la economía. Revisó a la baja las previsiones para los siguientes dos años y decidió llevar a cabo una política monetaria expansiva para reactivar la economía. Las consecuencias de esta política son la depreciación del euro y la lucha contra la deflación.

El PIB de la Eurozona se espera que en 2014 crezca un +0.80% y en 2015 un +1%. El IPC en 2014 es de +0.44% anual, esperándose que en 2015 sea +0.70%. Con respecto al desempleo de la zona euro se espera en 2015 +11%. El PIB de Alemania se espera que en 2015 crezca un +1,2%, y el PIB de España se estima que en 2015 crezca un +1.8%.

La eurozona ha finalizado 2014 con una gran incertidumbre, por un lado la situación de Grecia con la disolución del parlamento y las próximas elecciones generales que se van a realizar en 2015. Los principales temores son la ralentización en algunas economías europeas como Francia, hay que tener en cuenta que el año 2015 es un año electoral en gran parte de los países europeos.

En general todos los mercados europeos de renta variable reflejaron un comportamiento negativo el último trimestre de 2014.

El EuroStoxx 50, ha sufrido en 2014 una variación neta de +1.20%.

La renta fija se vio beneficiada por la política monetaria expansiva. Se obtuvieron ganancias debido a la bajada de los tipos de interés oficiales. La rentabilidad de los bonos alemanes a 10 años al finalizar el año es de 0.5% y el resto de la deuda por debajo de 5 años obtuvo una rentabilidad negativa. En España la rentabilidad del bono a 10 años es de 1.611% Destacar en el mercado de divisas el descenso del tipo de cambio euro-dólar, situándose en un -7,75% en el último trimestre, hasta cotizar a 1,26 dólares por euro en el último trimestre de 2014.

La Reserva Federal mantendrá una política de tipos de interés bajos en función de la actividad económica estadounidense. La Fed hasta el mes de octubre siguió reduciendo los estímulos, al tiempo que mantenía los tipos de interés entre el 0% y el 0,25%.

La Reserva Federal rebajó sus previsiones de crecimiento para Estados Unidos en 2014 y 2015, aunque sus proyecciones para el desempleo se mejoraron y decidió mantener los tipos oficiales. Se espera que en 2014 el PIB estadounidense crezca un 2.35%, según datos de Bloomberg, y en 2015 un 2.80%. El IPC trimestral es de +1.70%. Con respecto al desempleo, se espera que en 2015 se mantenga en niveles controlados entorno al 5.25%.

El S&P 500 subió en 2014 un 11.39% si lo observamos en dólares, y un 26.94% si lo observamos en euros, con respecto al año anterior.

Las zonas emergentes han mostrado buen tono durante el trimestre. Los datos de Japón nos indican una mejora de la economía, donde se prevé que el PIB crezca un 0.40% en 2014 y un 1.50% en 2015. El banco central japonés sigue llevando a cabo políticas monetarias expansivas. El adelanto de las elecciones llevado a cabo y la victoria en ellas de Shinzo Abe, lo que supone mayor disposición de tiempo para llevar a cabo su programa.

El Nikkei, índice bursátil japonés en 2014 sufrió una disminución de -5.78% si lo observamos en dólares, y un incremento del +6.96% si lo observamos en euros.

El PIB de Latinoamérica se prevé que en 2014 crezca un +0.94% y en 2015 +1.73%. La previsión del IPC para 2014 es de +9.49% y para 2015 es de +9.71%, se pueden observar diferencias entre países según muestra el informe de la CEPAL para diciembre de 2014, en el que nos muestra que una de las causas del incremento de la inflación de Latinoamérica es el gran incremento de la inflación en países como Argentina y Venezuela, que en este último caso puede deberse a la escasez de productos así como la depreciación del bolívar. El desempleo se prevé que en 2014 sea de 5.79% y en 2015 6.16%,

Los datos macroeconómicos de Asia muestran que el PIB se espera que crezca un +6.31% en 2014 y +6.07% en 2015 y

según estas previsiones podemos observar como la economía asiática se va estabilizando. La previsión del IPC para 2014 es de +2.31% y para 2015 +2.88% por lo que la inflación se mantiene estable, y las previsiones para el desempleo en 2014 es del 4.01% y para 2015 4.10%, estas previsiones nos dicen que el desempleo se va a mantener estable alrededor del 4%.

Por el lado de las commodities, en general han mantenido una tasa negativa en el tercer trimestre de 2014. El oro ha disminuido un -1.97% en el último trimestre, al igual que la plata, que ha obtenido una rentabilidad negativa de -7.45%. El hierro ha sufrido una caída de -14.23% en el último trimestre. Con respecto al precio del crudo, durante el 2014 tuvo su máximo entorno a 110\$ y finalizó el ejercicio con un precio de 54\$, el precio del crudo durante 2014 ha descendido casi un 50% lo que provoca que los países importadores tengan un efecto desencadenante que mejora su competitividad. En cuanto a materias primas agrícolas destacamos el trigo, que sufre una pérdida de -20,14%.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Renta 4 Global FI ha obtenido una rentabilidad acumulada al finalizar el año de 5,63%. La rentabilidad del 1,32% (durante el segundo semestre del año) sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de -0,14%.

Hay que destacar que la volatilidad del fondo es de un 4,15% durante el tercer trimestre del año y 6,81% a lo largo del cuarto trimestre.

El patrimonio del fondo al finalizar el año se ha visto reducido respecto a fin del primer semestre. En diciembre alcanzó una cifra de 3.344.398,51€, siendo el valor de dicho patrimonio al finalizar el primer semestre de 3.368.934,32€.

En cuanto al valor liquidativo, podemos decir que a finales de junio ascendió a 9,82€, y a fecha de finales de año alcanzó una cifra de 9,95€.

Los gastos soportados por el fondo han sido un 0,26% del patrimonio durante el tercer trimestre del año y 0,23% a lo largo del cuarto trimestre.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en los Fondos de Inversión de emisores domiciliados en España, Renta 4 Gestora, S.A., S.G.I.I.C. ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando sus Fondos bajo gestión tienen una participación con una antigüedad superior a 12 meses y representen un porcentaje igual o superior al 1% capital social, o cuando la Gestora de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto lo considere relevante, o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como primas de asistencia a juntas.

Durante el periodo se verifica y registra a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 GLOBAL, FI, al objeto de modificar su política de inversión.

Se ha operado con acciones de Endesa.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido en renta fija, la cartera se ha configurado repartiendo un 66,6% del patrimonio en repos de Letras del Tesoro. También estuvo invertido en tesorería un 0,1% de la cartera, siendo el total invertido en activos financiero un 66,7% del patrimonio.

El resto de renta fija (28,9%) se ha invertido en deuda de empresas como Telefónica, así como en bonos del estado (3,5%) con vencimiento 31/01/2018 y deuda bancaria (19,8%), destacando Banesto entre otros.

Las inversiones en renta variable que ascienden a un 6,7% del patrimonio, centrándose en compañías de gran capitalización europeas, tale como Telefónica, Banco Santander, Endesa, etc.

También se ha invertido un 55,1% en futuros de renta variable.

El total del patrimonio de la cartera se ha invertido en activos expresados en euros.

Se ha mantenido una exposición a bolsa de 61,9% del patrimonio de la cartera.

PERSPECTIVAS

El próximo ejercicio se presenta a priori mucho más volátil que el pasado año como consecuencia del mayor número de factores inciertos al que nos enfrentamos aunque no por ello las perspectivas relativas al crecimiento parecen verse deterioradas.

Las estimaciones de crecimiento para el conjunto de la economía mundial siguen siendo positivas, con un crecimiento previsto claramente superior al 3%, un crecimiento capitaneado por la economía estadounidense y bien secundado por el comportamiento positivo que podrían mostrar economías como la británica o la china, todas ellas de gran peso en el conjunto del PIB mundial. El peor comportamiento, pueden sufrirlo las regiones más dependientes del petróleo como Rusia, Venezuela u otras naciones del continente sudamericano como Brasil, que se enfrentan a un serio contratiempo al reducirse una de sus más importantes fuentes de ingresos.

En el ámbito de los tipos de interés, hacemos notar que el escaso margen de subida que apreciamos en los mercados de bonos, harán ciertamente complejo obtener buenas rentabilidades mediante los mercados de renta fija, por lo que será necesario acometer estrategias de gestión alternativa o mediante productos híbridos con el objetivo de obtener mejores rendimientos. Además, es posible que determinados mercados como el americano comiencen a acometer un nuevo ciclo de subidas de tipos de interés bien entrado el ejercicio.

Otros de los factores de incertidumbre a los que nos enfrentaremos, será la creciente inestabilidad política en Europa, que puede ocasionar turbulencias en los mercados financieros a lo largo del ejercicio, si bien es cierto que aparentemente el riesgo sistémico en los mercados se ha ido difuminando a lo largo de los últimos años y está acotado por el compromiso de los bancos centrales de apoyar la economía mediante actuaciones claramente expansivas. Señalar que Europa mejor que Estados Unidos por el apoyo del BCE, potencial de recuperación de resultados y valoración. El mejor binomio rentabilidad-riesgo: acciones europeas con exposición a USD.

1. Eurozona. Sobreponderar. Apoyos: BCE, valoraciones, resultados.

2. España. Neutral. Apoyos: BCE, ciclo (crecimiento a la cabeza de Europa) y resultados (BPA +24%). Riesgos: año electoral (riesgo político).

3. Estados Unidos. Neutral. Apoyos: ciclo, resultados. Riesgo: subida tipos.

4. Japón. Sobreponderar. Apoyos: BoJ, resultados (depreciación Yen). Riesgo: «experimento explosivo».

5. Emergentes. Divergencia por países. Negativo: normalización tipos EEUU.

Por último destacar que el nuevo sentido que está tomando el comportamiento del Euro frente al dólar, proporciona un importante apoyo a la renta variable europea y española, donde se centran mayoritariamente las inversiones en acciones de Renta 4 Gestora. Es por ello, que 2015 se presenta como un año complejo no exento de oportunidades, donde mayoritariamente estimamos que el mercado Europeo, mucho más atractivo por su valoración, sería la fuente más relevante de potenciales beneficios.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123Q7 - BONO DEL ESTADO 4,5% VTO.31-1-18	EUR	114	3,41	114	3,38
ES0000101545 - COMUNIDAD DE MADRID 5,75% VTO.01/02/2018	EUR	64	1,93	65	1,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		178	5,34	179	5,31
ES0313440143 - BANESTO EMISIONES 4% VTO.23/3/16 (CALL 23/3/11)	EUR	203	6,07	207	6,13
ES0213307004 - BANKIA SA 4.% VTO.22/05/2024	EUR	196	5,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		399	11,94	207	6,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		577	17,28	386	11,44
ES00000124V5 - REPO BONO DEL ESTADO 2,75%	EUR	2.229	66,65	0	0,00
ES00000123L8 - REPO BONOS DEL ESTADO 4 VTO.30/07/2015	EUR	0	0,00	2.404	71,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.229	66,65	2.404	71,36
TOTAL RENTA FIJA		2.807	83,93	2.790	82,80
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	13	0,37	0	0,00
ES0167050915 - ACS	EUR	29	0,87	0	0,00
ES0113790226 - BANCO POPULAR	EUR	6	0,17	0	0,00
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER	EUR	14	0,42	0	0,00
ES0113307021 - BANKIA S.A.U.	EUR	2	0,07	0	0,00
ES0113679I37 - BANKINTER	EUR	5	0,16	0	0,00
ES0113211835 - BBVA	EUR	24	0,70	0	0,00
ES0115056139 - BME	EUR	19	0,58	0	0,00
ES0130670112 - ENDESA	EUR	3	0,10	3	0,08
ES0116870314 - GAS NATURAL	EUR	17	0,50	0	0,00
ES0144580Y14 - IBERDROLA	EUR	3	0,10	0	0,00
ES0105025003 - MERLIN PROPERTIES	EUR	0	0,00	193	5,73
ES0142090317 - OHL	EUR	46	1,39	0	0,00
ES0173358039 - RENTA 4	EUR	14	0,41	14	0,43
ES0173516115 - REPSOL	EUR	12	0,37	0	0,00
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	12	0,36	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		220	6,57	210	6,24
TOTAL RENTA VARIABLE		220	6,57	210	6,24
ES0114673033 - BESTINFOND F.I.	EUR	0	0,00	100	2,98
TOTAL IIC		0	0,00	100	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.026	90,50	3.100	92,02
XS0717735400 - LLOYDS BANK 11.875% VTO. 16/12/2021	EUR	123	3,67	125	3,72
XS0753308807 - ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.5% 16/03/22	EUR	121	3,61	123	3,64
XS0907289978 - TELEF.EMIS.SAU 3,961% VTO.26/3/21	EUR	118	3,53	114	3,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		361	10,81	362	10,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		361	10,81	362	10,73
TOTAL RENTA FIJA		361	10,81	362	10,73
US6708512032 - OI SA-ADR	USD	0	0,00	24	0,71
GB00B03MLX29 - ROYAL DUTCH SHELL-AM	EUR	6	0,17	6	0,18
TOTAL RV COTIZADA		6	0,17	30	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE		6	0,17	30	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		367	10,98	392	11,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.393	101,48	3.492	103,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.