

renta4
Gestora S.G.I.I.C., S.A.

Rentpensión (acciones) F.P.



Índice

ESTRUCTURA Y CARACTERISTICAS DEL FONDO

OBJETIVO DE INVERSIÓN

PROCESO DE INVERSIÓN

PERFORMANCE

CARTERA

Objetivo y claves del Fondo

Fondo de Renta Variable Europea

Objetivo:

Invertir en empresas europeas:

1. de alta calidad
2. con ventajas competitivas
3. solidez de ingresos y de balance

Las claves:

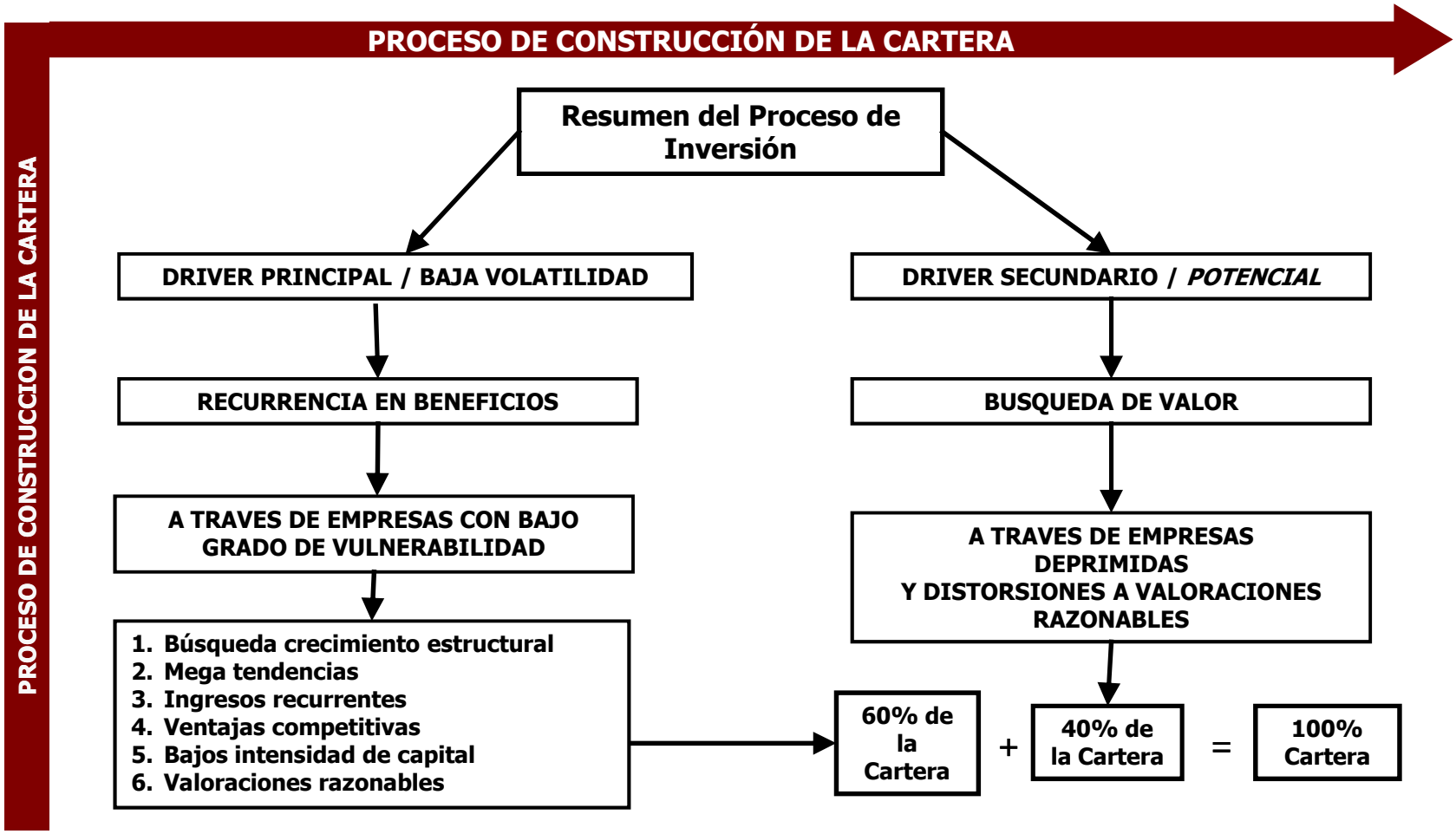
Muy diversificado (más de 50 compañías)

2 grandes filosofías de inversión en equilibrio:

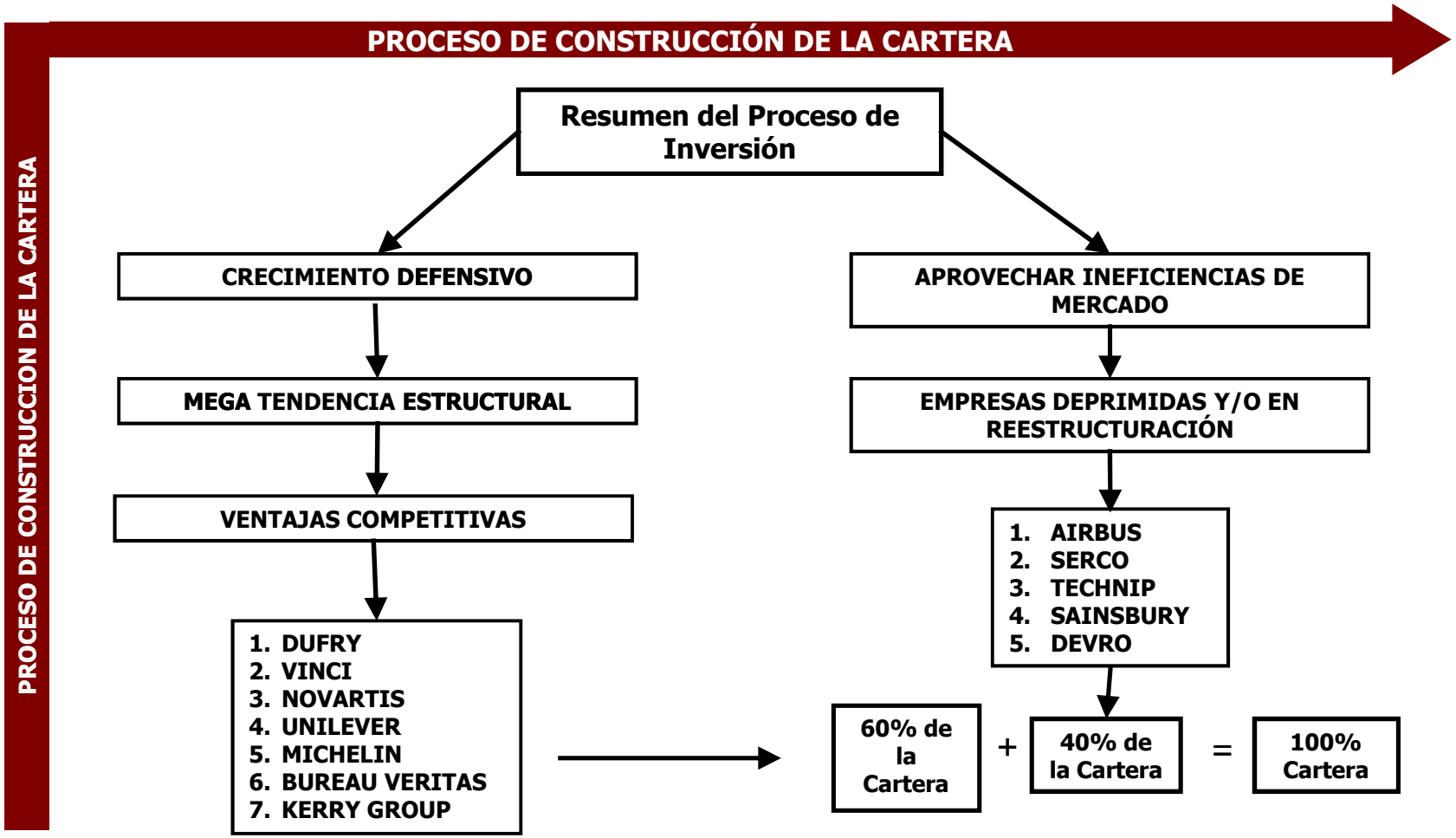
I) 60% Crecimiento Defensivo y activos invulnerables que nos proporciona crecimiento estable y baja volatilidad.

II) 40% Búsqueda de valor, mayor potencial de revalorización y aprovechar las ineficiencias del mercado en la valoración de empresas.

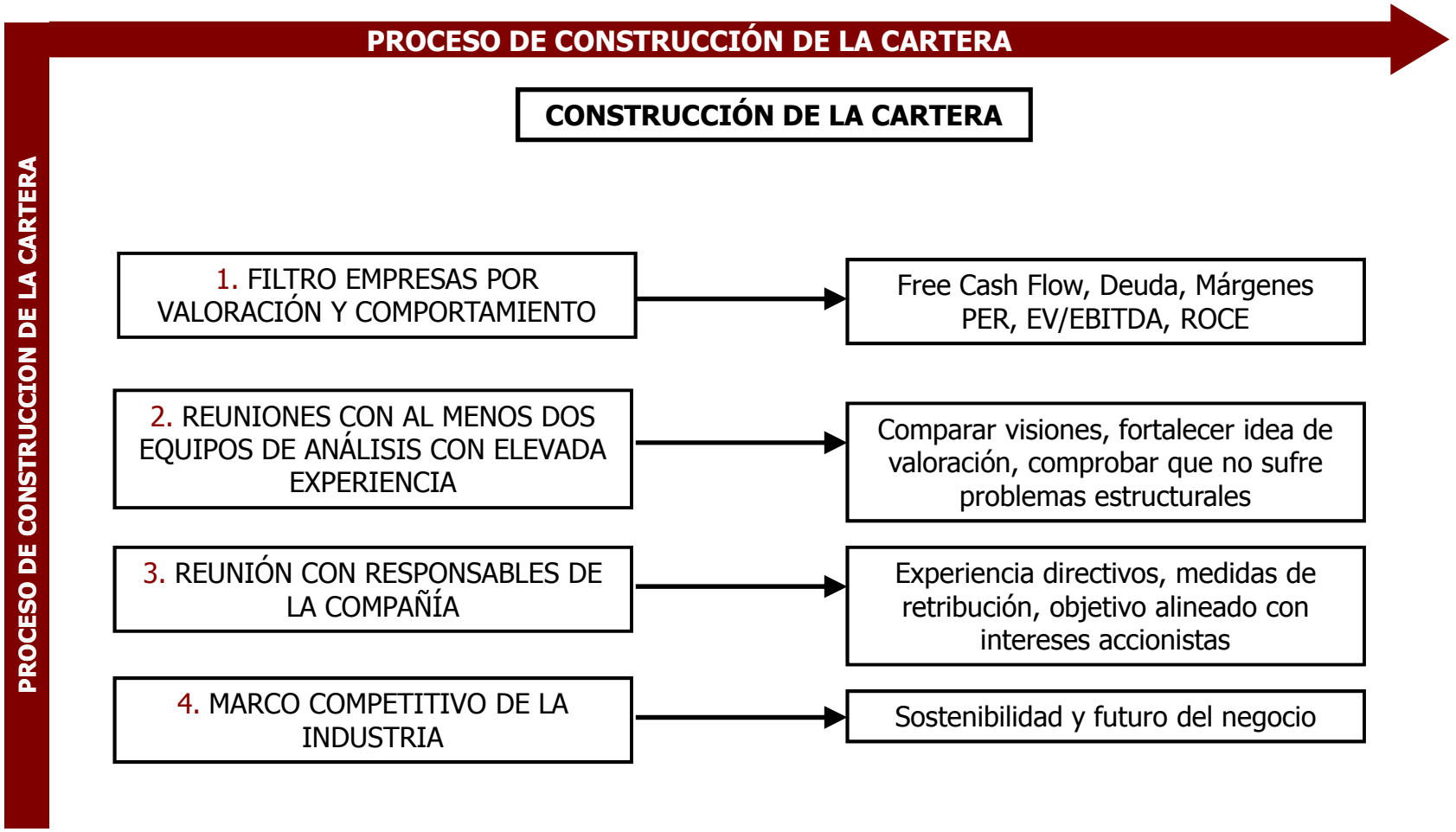
Proceso de inversión del Fondo



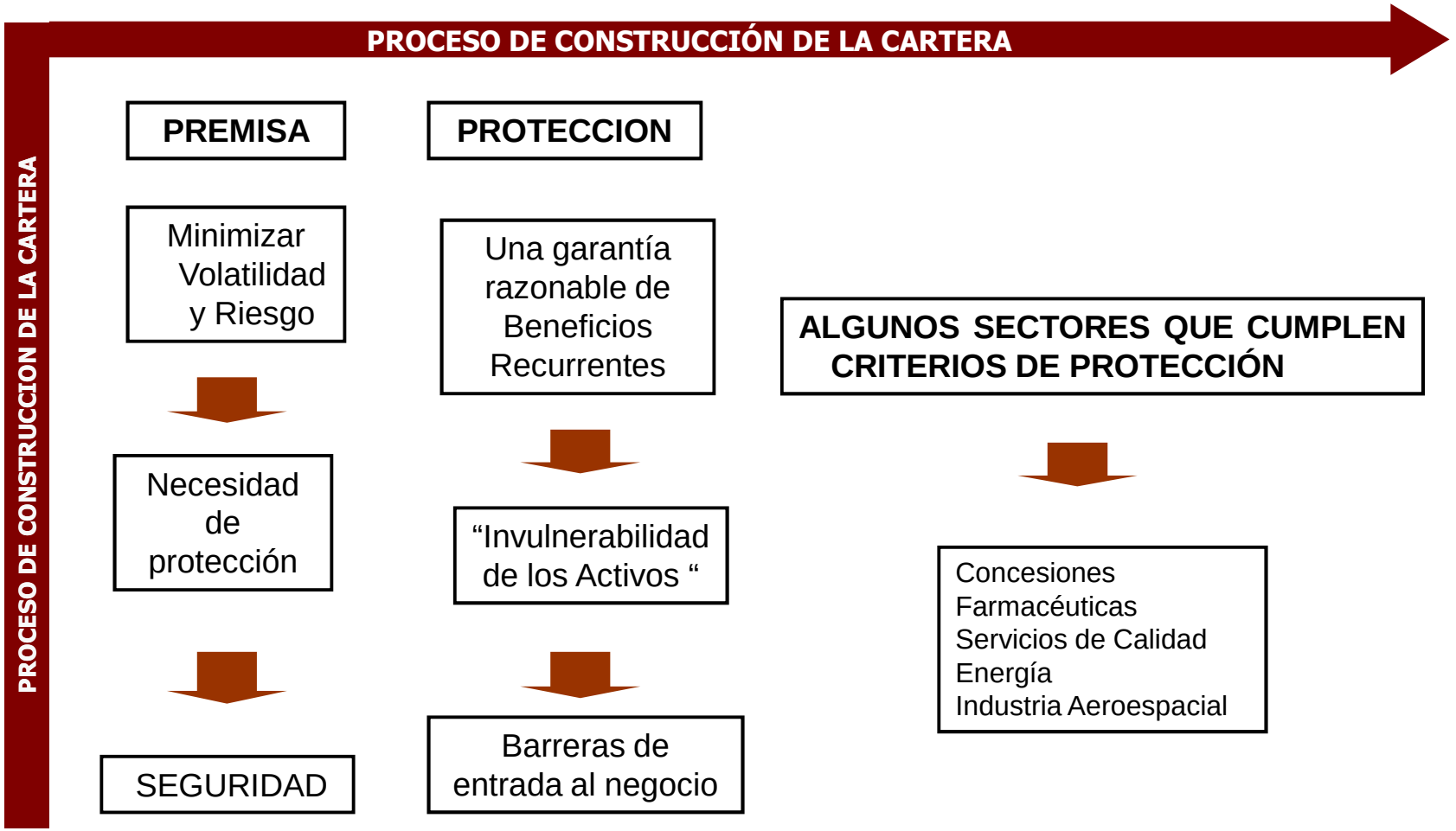
Proceso de inversión / Ejemplos



Proceso de inversión del Fondo



La Preservación de Capital en Bolsa



Valor y elevado potencial de revalorización

PROCESO DE CONSTRUCCIÓN DE LA CARTERA

PROCESO DE CONSTRUCCION DE LA CARTERA

Esta segunda filosofía, pretende proporcionar apreciación de capital futura al fondo

Monitorizando empresas deprimidas y con distorsiones importantes entre su valor intrínseco y su precio en el mercado

VALOR DIFERENCIAL PARA LA CARTERA

¿EN QUE EMPRESAS NOS FIJAMOS?

1. Empresas de alta calidad “maltratadas”
2. Empresas en procesos de reestructuración que no reflejan su valor fundamental.
3. Mayor profundidad en el análisis
4. Margen de seguridad.
5. Mayor volatilidad que la parte “invulnerable”

40% aprox. de la cartera de renta variable

Gráfico y Revalorización

Desde el inicio



Evolución

Evolución

Año	Rentabilidad	Eurostoxx
2004	13,7	6,9
2005	18,3	21,3
2006	23,5	15,1
2007	7,1	6,9
2008	-38,1	-44,3
2009	26,9	21,0
2010	-6,7	-5,8
2011	-12,1	-17,1
2012	11,1	13,8
2013	18,4	17,9
2014	0,1	1,2
2015	18,4	13,5
Desde 30/06/2000 hasta 31/05/2015		

Rentabilidades históricas

RENTABILIDAD ACUMULADA

Planes de Pensiones

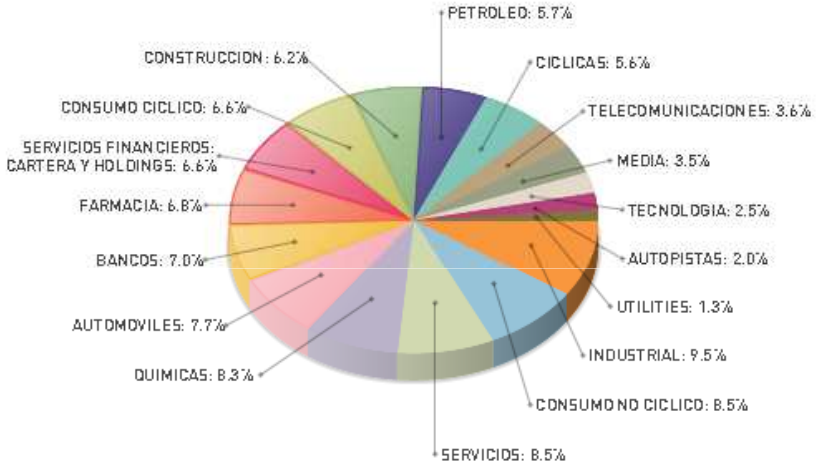
	Fecha	Inicio año	6 meses	1 año	3 años	5 años
PLAN DE PENSIONES RENTA 4 ACCIONES	18/06/15	14,98%	15,83%	8,02%	59,65%	37,57%

Composición de la cartera

Resumen Renta Variable

Gráfico Sectorial

Sector	%Patr.
INDUSTRIAL	9,5 %
CONSUMO NO CICLICO	8,5 %
SERVICIOS	8,5 %
QUIMICAS	8,3 %
AUTOMOVILES	7,7 %
BANCOS	7,0 %
FARMACIA	6,8 %
SERVICIOS FINANCIEROS: CARTERA Y HOLDINGS	6,6 %
CONSUMO CICLICO	6,6 %
CONSTRUCCION	6,2 %
PETROLEO	5,7 %
CICLICAS	5,6 %
TELECOMUNICACIONES	3,6 %
MEDIA	3,5 %
TECNOLOGIA	2,5 %
AUTOPISTAS	2,0 %
UTILITIES	1,3 %



Composición de la cartera

Gráfico geográfico

País	%Patr.
ALEMANIA	24,0 %
GRAN BRETAÑA	20,6 %
HOLANDA	17,4 %
FRANCIA	15,7 %
SUIZA	8,4 %
ESPAÑA	6,7 %
SUECIA	2,5 %
PORTUGAL	2,1 %
IRLANDA	1,7 %
LUXEMBURGO	0,9 %

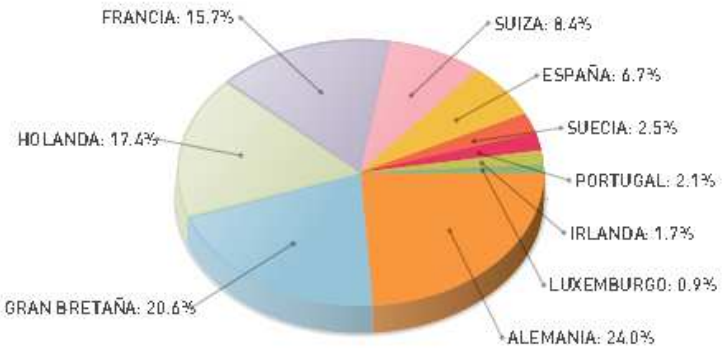
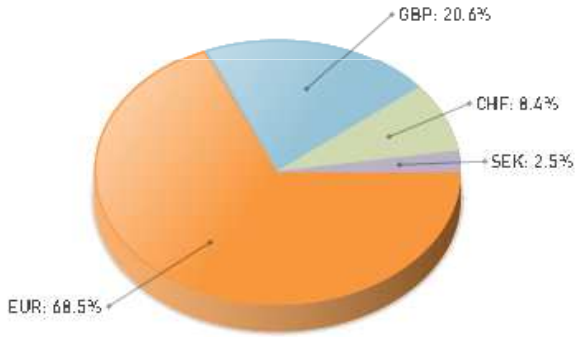


Gráfico divisa

Divisa	%
EUR	68,5 %
GBP	20,6 %
CHF	8,4 %
SEK	2,5 %



Composición de la cartera

10 Mayores posiciones

VINCI SA	3,54%	DSM NV	2,55%
ADIDAS AG	3,04%	PHILIPS ELECTRONICS	2,36%
BG GROUP PLC	2,98%	SIEMENS AG	2,36%
DUFRY GROUP-REG	2,80%	NOVARTIS AG REG.SHS.	2,36%
DEUTSCHE POST AG	2,57%	MICHELIN (CGDE) - B	2,35%

ANEXOS

Filosofía de Inversión, Value Investing

✓RENTPENSIÓN (ACCIONES) F.P., es un fondo de pensiones que se gestiona con la filosofía centenaria del "value investing". Ésta filosofía que tan famoso ha hecho a uno de los hombres más ricos del mundo: Warren Buffet, se basa en que existe una elevada correlación entre la creación de valor de una empresa y su comportamiento en los mercados cotizados.

✓El valor futuro de los activos y la generación de caja de la empresa, es la clave para saber cual va a ser el futuro comportamiento de los resultados empresariales y por ende, de las acciones. Sin embargo, el valor futuro de una empresa es desconocido y hay que estimarlo, por lo que aparece la subjetividad del gestor o analista a la hora de valorar correctamente el valor intrínseco de una empresa.

✓El gestor que invierte con la filosofía valor que tan brillantemente explicó Benjamin Graham a principios del siglo pasado, se basa en las siguientes variables: el retorno del capital empleado o crecimiento rentable de los beneficios, el crecimiento del beneficio por acción, el crecimiento en ventas, el comportamiento de los márgenes sobre beneficios, la conversión en efectivo de los ingresos generados, y el estudio del balance para reducir el margen de error que toda inversión tiene.

✓El mercado diferencia entre empresas de crecimiento y empresas de valor. Es decir, "growth vs value". Muchos inversores confunden invertir en empresas "valor", con empresas que están baratas, y el concepto es erróneo. Una empresa que cotiza a PER's bajos y que el mercado considera "valor", solo refleja que el valor presente de los beneficios de la empresa están cotizando baratos, pero la mayor parte del valor de una empresa es el valor futuro de los beneficios que genere. Por este motivo, un inversor que adopte la filosofía valor, no debe invertir en compañías por el simple hecho de que estén baratas en la actualidad.

Filosofía de Inversión, Value Investing

✓La siguiente variable que debemos vigilar con especial atención es el crecimiento del beneficio por acción. Esta variable tiene mayor relevancia si cabe hoy en día, ya que numerosas empresas están pagando dividendo con el famoso "script dividend", que significa que una gran parte del reparto de dividendo se financia con ampliaciones de capital, luego, la empresa para el mismo beneficio total, tiene un beneficio por acción notablemente inferior. El caso de empresas españolas como Iberdrola, BBVA o Santander, que pagan en torno al 70% de su dividendo con cargo a ampliaciones de capital, significa que con rentabilidades por dividendo cercanas al 10%, las ampliaciones de capital que están haciendo recurrentemente estos años, son de aproximadamente el 7%, o lo que es lo mismo, suponiendo que los beneficios se repitan, el beneficio por acción cae un 7%.

✓La variable más importante para un inversor que adopte la filosofía valor, es el ROE y el ROCE, que viene a ser el retorno que consigue la empresa por cada euro que emplea en inversión en capital. Con este ratio, que no es el típico en el que se fijan los inversores, los cuales se fijan más en el PER, dividendo y endeudamiento, conseguimos aproximarnos a la creación o destrucción de valor de una empresa. En teoría, una empresa con un ROCE por encima de su coste de capital, genera valor para sus accionistas, y una empresa que tenga el ROCE por debajo de su coste de capital, destruye valor para sus accionistas. Obviamente, hay que descartar aquellas empresas que destruyen valor para sus accionistas como norma básica de inversión.

✓El balance de las empresas debe ser otra de las variables imprescindibles a la hora de invertir en empresas. Ayuda notablemente a obtener un margen de seguridad razonable para no realizar una inversión adversa. Una empresa con mucha deuda en relación a sus activos y a su generación de caja, debe ser motivo de preocupación.

Premios Recibidos

- Renta 4 Pegasus Fi: Mejor Fondo de Absolut Return EUR medium a 3 y 5 años | Lipper Funds Award 2013
- Mejor Plan de Pensiones de RF corto plazo a 5 años | MorningStar – 2012
- Renta 4 Pegasus FI: Mejor Fondo Mixto Defensivo Euro | MorningStar – 2012
- Renta 4 Pegasus: Mejor Multiactivo Retorno Absoluto | Expansión – 2012
- Rentpensión: Mejor Gestora de Pensiones de Renta Variable | Expansión – 2011
- Renta 4 Latinoamérica: Mejor Fondo de Latinoamérica | Bolsas y Mercados Españoles 2011
- Foncoyuntura: Mejor fondo categoría Mixto Agresivo | MorningStar 2009
- Renta 4 Europa del Este: Mejor evolución | Premio Morningstar 2008
- Alhambra FI. Premio Mejor Fondo Mixto Conservador Zona Euro 3 años | Lipper Fund Awards 2008
- Renta 4 Latinoamérica: Premio baselatibex al mejor fondo de renta variable por rentabilidad acumulada | Bolsas y Mercados Españoles 2007
- Rentpensión:Mejores Planes de Pensiones RV 3 y 5 años | Expansión – Standard & Poor´s 2007
- Mejores Planes de Pensiones de RV 3 y 5 años | Expansión – Standard & Poor´s 2006
- Fondcoyuntura FI: Primer Premio a 3 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: Premio al 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 de RV a 5 años | Expansión – Standard & Poor´s 2004
- Mejor Gestora de Fondos de Renta Fija | Revista Inversión 2003
- Mejores Planes de Pensiones de 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

DISCLAIMER

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.

¿quieres más? renta4