

RENDA 4 VALOR RELATIVO FI CLASE R

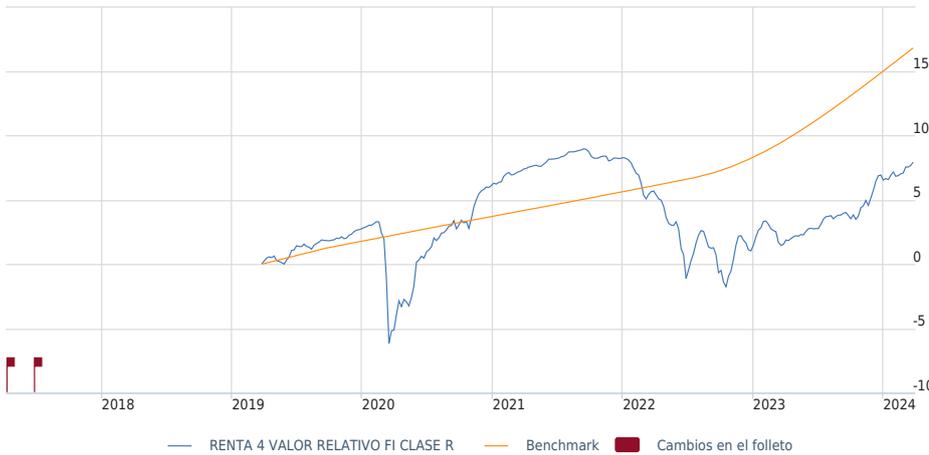
MARZO DE 2024

NIVEL RIESGO UCITS²: **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%	2020	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%	2021	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%	2022	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%	2023	6,15%
Fondo	0,41%	-0,23%	0,84%										2024	1,01%
Benchmark	0,58%	0,54%	0,57%										2024	1,69%

Comentario del Gestor

Tras la fuerte corrección al alza de las curvas de tipos de la deuda pública de enero y febrero, éstas han terminado el mes de marzo sin grandes cambios, en el caso de la estadounidense, o con una ligera corrección a la baja, en el de la curva alemana. No obstante, durante el mes sí ha habido cierta volatilidad a medida que los inversores iban corrigiendo sus expectativas de tipos de interés. Por el momento, se espera que los primeros recortes por parte del Banco Central Europeo (BCE) y de la Reserva Federal (Fed) estadounidense vengan alrededor de junio, y que sumen 3-4 movimientos de 25 puntos básicos (p.b.) en 2024.

Los datos de inflación en marzo (datos referentes al mes de febrero), han sido algo superiores a lo que se esperaba, con los servicios ejerciendo presión sobre la inflación subyacente, reflejando un escenario en el que el descenso de la inflación, una vez que ésta ya ha corregido significativamente, será más lento e irregular. Así, tanto en la Zona Euro como en EEUU las tasas mensuales se aceleraron, mientras que las tasas interanuales descendieron ligeramente, entre una y dos décimas, con la excepción de la tasa general estadounidense que se volvió a acelerar, aunque sólo una décima, empujada al alza por los precios de los combustibles. Igualmente, cabe destacar la aceleración del índice de precios de producción (IPP) de EEUU, desde el 1,0% hasta el 1,6% interanual en febrero, si bien las tasas subyacentes se mantuvieron alrededor de los niveles anteriores. Igualmente, el índice de precios de consumo personal (PCE) se aceleró una décima hasta el 2,5%, aunque el subyacente se desaceleró en la misma magnitud. Finalmente, el dato preliminar de marzo para la inflación de la Zona Euro, sigue la misma tónica, con tasas mensuales relativamente elevadas y ligeros descensos en la tasa anual.

Los principales movimientos en cartera son:

Liquidez: se sitúa en torno al 6%. Rotación natural hacia activos de mayor calidad, mantenemos flotantes (7,22) e incrementamos Investment Grade. Se está manteniendo duración vía deuda pública y crédito IG. En cuanto a divisas, mantenemos cobertura en USD. 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 marzo se sitúa en el 4,62% y del 2,58 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	14,723825 €
Patrimonio del Fondo	293.026.526 €

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.
	1,01%	1,69%	-0,68%
3 meses	1,01%	1,69%	-0,68%
6 meses	3,99%	3,41%	0,58%
1 año	6,12%	6,65%	-0,53%
3 años (anualizado)	0,20%	3,90%	-3,70%
5 años (anualizado)	1,55%	3,16%	-1,60%
10 años (anualizado)	2,55%	2,85%	-0,29%

Datos Estadísticos

RATIOS	
Volatilidad ¹	4,60%
Ratio Sharpe ¹	0,04
Downside Risk ¹	1,94%
Ratio Sortino ¹	0,10
Retorno en exceso	
Correlación ¹	0,100
Ratio Treynor ¹	0,001
R Cuadrado ¹	0,010
DESDE 01/02/2011	
Mejor Mes	4,78%
Peor Mes	-6,83%
% Meses Positivos	67,1%
% Meses Negativos	32,9%
DRAWDOWN DESDE 31/03/2021	
Máximo Drawdown	-10,04%

¹ DATOS ESTADÍSTICOS: 3 AÑOS

Rolling de rentabilidad a 12 meses



Mayores posiciones

	% Patrimonio		% Patrimonio
SANTAN 1 PERP	7,09%	ROSINI 6 3/4 10/30/25	3,47%
BBVASM Float PERP	2,50%	CCAMA 6 3/8 PERP	2,49%
960167ANASM 1.2 03/17/25	2,11%	CABKSM 6 1/4 02/23/33	1,97%
OCINV 3 5/8 10/15/25	1,86%	CAZAR 5 5/8 06/07/27	1,85%
BKIR 6 3/4 03/01/33	1,65%	CLNXSM Float 08/03/27	1,56%

Exposición Activos



Exposición Sectorial

	% Patrimonio
FINANCIERO	48,36%
CONSUMO NO CICLICO	11,74%
GOBIERNO	11,06%
UTILITIES	5,60%
INDUSTRIAL	5,44%
DIVISAS	3,97%
MATERIALES BÁSICOS	3,77%
COMUNICACIONES	3,08%
CONSUMO CICLICO	1,27%
TECNOLOGÍA	0,07%

Exposición Geográfica

	% Patrimonio
España	40,76%
Holanda	10,15%
Italia	10,06%
Francia	9,00%
U.S.A.	5,69%
Luxemburgo	4,41%
Gran Bretaña	3,21%
Irlanda	2,01%
Alemania	1,99%
Supra Nacional	1,66%
OTROS	5,41%



Ignacio Victoriano - Gestor del Fondo

Licenciado en Economía por la Universidad de Alcalá de Henares (UAH) y Master en Mercados Financieros en IES Universidad San Pablo CEU de Alcalá 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 elaborados 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.