

Febrero de 2016

El objetivo del fondo es encontrar oportunidades a través de las diferencias o distorsiones que se producen en el mercado entre la valoración de las compañías en el mercado y su valor intrínseco o fundamental. El fondo tiene una estricta vocación de valor invirtiendo en compañías cuya valoración fundamental esté sensiblemente por encima de su capitalización de mercado.

Últimos 5 años



Tabla de Comportamiento

RENDA 4 USA FI

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2012	3,4%	0,9%	0,6%	0,5%	-0,14%	0,5%	2,5%	-0,08%	-0,02%	-0,86%	-0,71%	-1,06%	5,6%
2013	3,1%	4,5%	5,2%	-1,06%	4,9%	-1,40%	2,2%	-2,71%	0,1%	3,3%	3,1%	0,2%	23,3%
2014	-5,00%	3,0%	0,6%	-0,06%	2,5%	0,5%	-0,75%	5,3%	3,0%	1,9%	4,1%	2,3%	18,3%
2015	3,1%	6,0%	3,2%	-4,88%	3,3%	-3,24%	3,8%	-8,22%	-2,42%	10,5%	3,9%	-3,68%	10,3%
2016	-3,95%	1,2%											-2,85%

Benchmark

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2012	3,5%	1,8%	3,3%	0,0%	0,3%	1,6%	4,1%	-0,17%	0,00%	-2,69%	0,0%	-0,78%	11,4%
2013	2,1%	5,0%	5,7%	-0,79%	3,5%	-1,76%	2,8%	-2,60%	0,5%	3,9%	2,9%	0,8%	24,0%
2014	-1,53%	2,0%	1,0%	-0,06%	3,8%	1,5%	0,7%	5,7%	2,5%	3,1%	3,2%	2,3%	26,9%
2015	3,9%	6,4%	2,5%	-3,52%	3,3%	-3,68%	3,4%	-7,94%	-2,45%	9,9%	4,4%	-4,52%	10,5%
2016	-4,87%	-0,71%											-5,54%

Comentario del Gestor

Renta 4 USA FI ha acabado el mes de febrero con una subida del 1,2%, frente a la caída del -0,71% del S&P 500 en euros. Por tanto, en el año las caídas se sitúan en el -2,85% frente al -5,54% del S&P 500 en euros.

Durante el mes no hemos realizado cambios significativos en la cartera, por lo que seguimos sobreponderados en tecnología (24,52%), consumo no cíclico (22,55%) y sector farma (18,18%).

Las compañías que más han aportado en el periodo han sido Cisco (+0,43%), Qualcomm (0,42%), Berkshire Hathaway (+0,17%) e Illinois tool Works (+0,17%). La parte negativa viene de la mano de New Media Investment (-0,29%), National-Oilwell (-0,21%), Intel (-0,12%) y Accenture (-0,11%). En este mes hemos recibido diversos dividendos como los de Pfizer, Qualcomm, Intel, IBM, 3M, Honeywell, Johnson & Johnson, Linear Technology y Rockwell Automation.

Nuestra idea de inversión está focalizada en el largo plazo y en la búsqueda del valor generado por las compañías. Por eso, como piedra angular de nuestra inversión, buscamos la solidez de balance, las ventajas competitivas y la generación recurrente de caja. Todo ello unido a un negocio que consideremos que se encuentra sumido en una megatendencia del mercado en el largo plazo. De este modo, nuestra cartera posee un margen neto del 15% frente al 8% del S&P 500, con un dividendo sostenible del 2,6% (frente al 2,33% del índice), una posición de deuda de 1,1x deuda neta / EBITDA (por un 2,1x del S&P 500), y retornos de capital por encima del 20% (frente al 12%).

Respecto a los últimos resultados conocidos, vemos que el 73% de las compañías americanas han batido estimaciones en beneficios y el 45% ha batido en ventas. Si dejamos a las expectativas de lado y nos centramos en los crecimientos, vemos que los beneficios han caído a tasas del 8,23%. Pero hemos de tener en cuenta que éste es un dato muy sesgado por las caídas del 72% del sector energético, frente a otros sectores como el de compañías de consumo que ha crecido a tasas del 5,43%, el de sanidad creciendo a tasas del 10,37%, telecomunicaciones a tasas del 25% y servicios de consumo creciendo al 4,98%.

Las caídas que hemos visto desde mediados de julio han provocado que se incremente el potencial de la cartera de cara a los próximos 12 meses, situándose actualmente, según el consenso de analistas, en el 13%.

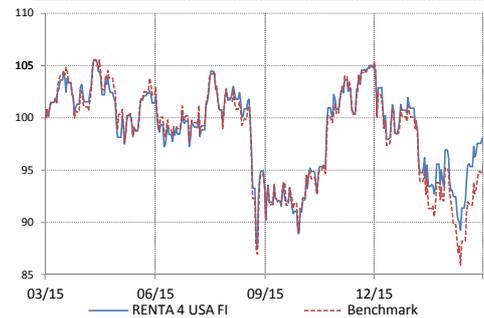
Datos del Fondo

Categoría	Renta Variable Norteamericana
Benchmark	100% S&P 500
ISIN	ES0173364037
Nº reg. CNMV	1780
Gestora	Renta 4 Gestora SGIC, S.A.
Depositario	Renta 4 Banco, S.A.
Auditor	Ernst & Young
Horizonte de inversión	3 años
Fecha de constitución	03/07/2009
Inversión mínima	10 euros
Divisa	Euro
País	España
Liquidez	Diaria

Patrimonio

Valor liquidativo	3.482 €
Patrimonio (miles)	9.704 €

Últimos 12 meses



Rentabilidades

	Fondo	Benchmark	Diferencia
3 meses	-6,42%	-9,81%	3,4%
6 meses	4,9%	0,9%	3,9%
2016	-2,85%	-5,54%	2,7%
1 año	-1,95%	-5,48%	3,5%
3 años (anualizado)	13,2%	15,3%	-2,13%
5 años (anualizado)	9,8%	13,0%	-3,25%

Comisiones

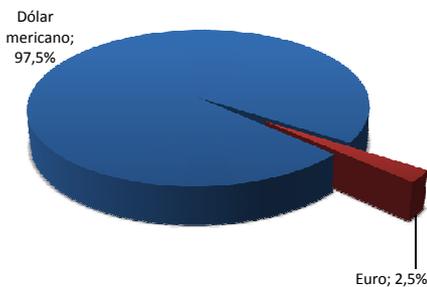
Comisión de Gestión	
Patrimonio	1,50%
Resultados	No existe
Comisión de depositaria	0,125%
Comisión de suscripción	No existe
Comisión de reembolso	No existe

Datos de Interés

	Fondo	Benchmark
Volatilidad	21,28%	22,33%
Ratio Sharpe	-0,08	-0,23
Downside Risk	17,18%	18,37%
Ratio Sortino	-0,10	-0,29
Mejor mes	10,54%	9,91%
Peor mes	-8,22%	-7,94%
% Meses positivos	60,00%	63,33%
Subida media	3,11%	3,10%
% Meses negativos	40,00%	36,67%
Bajada media	-2,55%	-2,41%

Retorno en exceso	3,53%
Beta	0,895
Alfa	0,030
Correlación	0,941
Ratio Treynor	-0,019
R-cuadrado	0,886
Ratio de información	0,939
Tracking error	3,76%

Exposición divisas



Celso Otero. Gestor del fondo

Licenciado en Economía por la Universidad de Alcalá (UAH).

(+34) 91.384.85.90

cotero@renta4.es

@celsootero

10 Mayores posiciones

BERKSHIRE HATHAWAY B	5,51%	ILLINOIS TOOL WORKS	4,00%
CISCO	4,50%	ST JUDE MEDICAL	3,68%
ORACLE CORP	4,23%	ANTHEM INC	3,66%
PRAXAIR INC	4,13%	QUALCOMM INC.	3,63%
PFIZER INC.	4,10%	MASTERCARD INC-CLASS A	3,52%

Rolling de rentabilidad a 12 meses



Exposición sectorial

TECNOLOGIA	24,52%
CONSUMO NO CICLICO	22,55%
FARMACIA	18,18%
INDUSTRIAL	8,95%
CICLICAS	6,73%
SEGUROS	5,51%
BANCOS	4,18%
TELECOMUNICACIONES	2,52%
QUIMICAS	2,51%
SERVICIOS	1,84%

Exposición geográfica

EEUU	97,50%
------	--------

Ultimas modificaciones de folleto:

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.