

RENDA 4 – RENTA FIJA INTERNACIONAL I USD

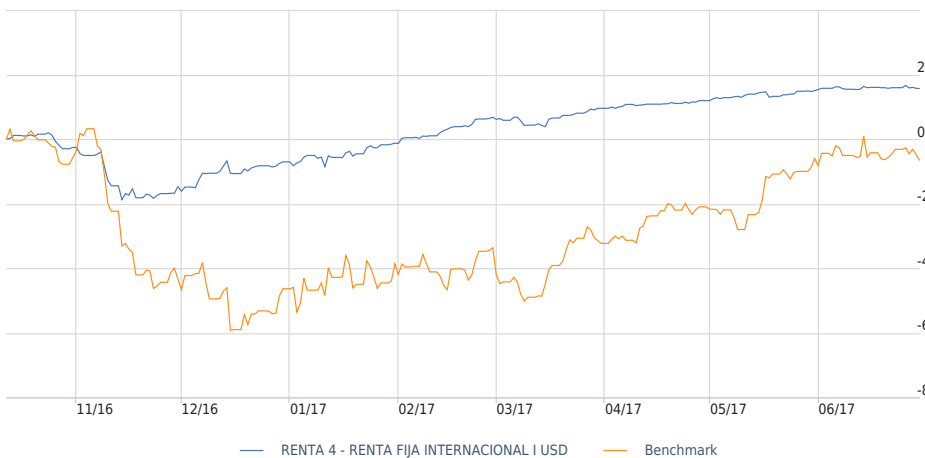
JUNIO DE 2017

NIVEL RIESGO ESMA²: 1 2 3 4 5 6 7

Política de inversión

El objetivo de gestión es obtener la máxima de rentabilidad, en relación al riesgo asumido, a través de los activos, tanto por su devengo de intereses como, fundamentalmente por ganancias derivadas de la evolución de los tipos de cambio y los tipos de interés. El Fondo estará expuesto directa e indirectamente (máximo 10% del patrimonio) a activos de Renta Fija pública y/o privada, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), negociados y emitidos en todo tipo de mercados internacionales, incluso emergentes, sin que exista predeterminación de antemano. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100%. No se invertirá en Renta Variable.

Desde el inicio



Datos del Fondo

Categoría	RF Flexible
Benchmark	J.P. Morgan Global Aggregate Bond Index - Total Return Unhedged
ISIN	LU1475744360
Gestora	Renta 4 Luxembourg
Depositario	Pictet & Cie (Europe) S.A.
Auditor	KPMG Luxembourg
Inversión mín. Inicial	USD 150.000
Divisa	USD
Liquidez	Diaria

Patrimonio

Valor Liquidativo	101,56 \$
Patrimonio del Fondo	18.935.669 \$

Comisiones

Comisión de gestión	0,75%
Comisión de éxito de la gestión	9,00%
Comisión de depósito	0,05%
Comisión de suscripción	Sin comisión
Comisión de reembolso	Sin comisión

Tabla de Comportamiento

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo										-0,26%	-1,22%	0,78%	2016
Benchmark										-0,57%	-3,79%	-0,32%	-0,71%
Fondo	0,58%	0,80%	0,28%	0,24%	0,31%	0,06%							2017
Benchmark	0,81%	0,52%	0,14%	1,17%	1,52%	-0,06%							2,29%
													4,16%

Rentabilidades

	Fondo	Benchmark	Dif.
2017	2,29%	4,16%	-1,88%
3 meses	0,60%	2,56%	-1,96%
6 meses	2,29%	4,16%	-1,88%

Comentario del Gestor

Renta 4 - Renta Fija Internacional I USD sube un +0,06% este mes y +2,29% en lo que llevamos de año. Terminamos el primer Semestre de 2017 con un mes de Junio que nos ha traído varias reuniones de los diferentes Bancos Centrales y datos.

En el caso de Europa lo destacable es que la inflación empieza a normalizarse tras la distorsión que supuso el cambio de mes de la Semana Santa. En el corto plazo, no esperamos cambios destacables respecto a los niveles actuales y el riesgo sobre las previsiones es a la baja. En cuanto a datos macroeconómicos en EE.UU destacamos el dato de crecimiento del primer trimestre que se ha situado en un 1,4% vs 1,2% que se estimó en mayo.

En las últimas semanas ha cobrado especial importancia la apreciación del euro frente al dólar, tras la irrupción de perspectivas de una retirada de estímulo de manera más agresiva por parte del Banco Central europea e inmediata por parte del Banco de Inglaterra, junto con otras de la FED que conceden menos recorrido a la hora de continuar incrementado los tipos en EE.UU.

Parece un poco precipitada la interpretación en el caso de Europa habida cuenta de los datos de inflación y de las expectativas que se manejan para la segunda parte del año, creemos que este debate empezaría a cobrar más sentido después de las elecciones Alemanas de Septiembre.

Para el mes de Julio la atención estará centrada en la presentación de resultados empresariales que nos mostrarán la salud de la economía y la visión para el resto de año. En cuanto a la cartera, hemos incrementado posiciones en Colombia Telecom, Glencore y Petrobras.

Datos Estadísticos

	Fondo	Benchmark
RATIOS		
Volatilidad ¹	1,00%	2,32%
Ratio Sharpe ¹	2,29	1,79
Downside Risk ¹	0,95%	3,07%
Ratio Sortino ¹	2,39	1,35

Beta ¹	0,127
Alpha ¹	1,759
Correlación ¹	0,536
Ratio Treynor ¹	0,181
R Cuadrado ¹	0,284

DESDE 12/10/2016		
% Meses Positivos	77,8%	55,6%
% Meses Negativos	22,2%	44,4%
Subida media	0,44%	0,83%
Bajada media	-0,74%	-1,18%

¹ DATOS ESTADÍSTICOS: 6 MESES



Ignacio Victoriano - Gestor del Fondo

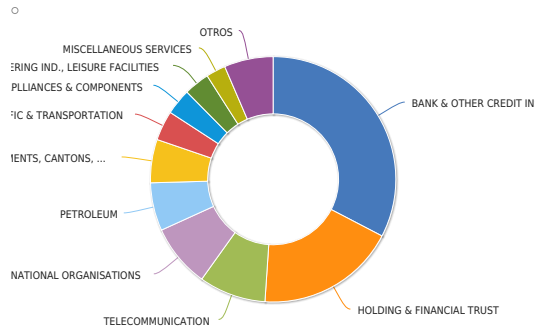
Licenciado en Economía por la Universidad de Alcalá de Henares (UAH) y Master en Mercados Financieros en IES Universidad San Pablo CEU de Alcalá de Henares

+352 20 800 119 01
 info@renta4.lu
 @jvictoriano

Mayores posiciones

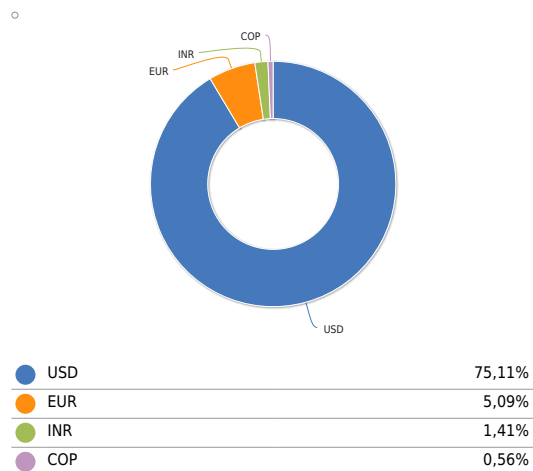
4.75 % AFREXIMBANK 14/19 '9' SR S	4,36%	5.20 % VIMPELCOM 13/19 SR S	3,28%
FR MORGAN STANLEY 16/23 SR	3,22%	5 % SUB.G.E. PFD NC 16/PERP 'D' JR	2,80%
5.375 % COLOMBIA TEL.12/22 SR REG.S	2,70%	FR UBS GROUP FUNDING 17/23 SR S	2,68%
3.00 % BPCE 17/22 SR S	2,67%	FR RBS GROUP 17/23 SR	2,66%
FR PETROBRAS GLOBAL FIN. 13/19 SR	2,64%	4.95 % GLENCORE FINANCE 11/21	2,26%

Exposición Sectorial



BANK & OTHER CREDIT INSTITUTIONS	26,82%
HOLDING & FINANCIAL TRUST	15,14%
TELECOMMUNICATION	7,25%
SUPRANATIONAL ORGANISATIONS	6,84%
PETROLEUM	5,21%
COUNTRIES AND CENTRAL GOVERNMENTS, CANTONS, ...	4,69%
TRAFFIC & TRANSPORTATION	3,23%
ELECTRICAL APPLIANCES & COMPONENTS	2,80%
LODGING & CATERING IND., LEISURE FACILITIES	2,77%
MISCELLANEOUS SERVICES	2,13%
OTROS	5,29%

Exposición Divisas



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 ESMA; 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.