

RENDA 4 VALOR RELATIVO FI CLASE R

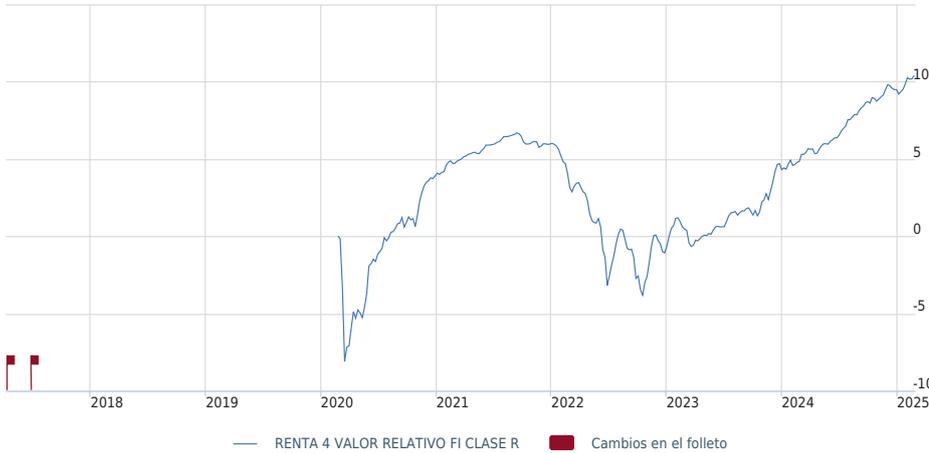
FEBRERO DE 2025

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	Año
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%
-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%
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%
0,41%	-0,23%	0,84%	-0,24%	0,45%	0,40%	1,06%	0,36%	0,80%	-0,02%	0,81%	-0,02%	2024	4,68%
0,39%	0,46%											2025	0,86%

Comentario del Gestor

Los tipos de interés de la deuda pública se han movido a la baja durante el mes de febrero, muy ligeramente en el caso de Europa, y de forma más acusada en EEUU, donde han aumentado ligeramente las expectativas de recortes de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed) tras cierta debilidad de los datos macroeconómicos de EEUU más recientes. Así, se ha pasado de descontar apenas una bajada de tipos ó 25 puntos básicos (p.b.) a descontar tres (75 p.b.) en 2025.

Esto ha provocado una significativa reducción en el diferencial de rentabilidad entre el bono 10 años estadounidense y el alemán, este último presionado al alza recientemente por las mayores emisiones de deuda que se esperan en la Unión Europea para financiar el gasto en defensa, con las últimas cifras apuntando a EUR 800.000 millones de gasto en los próximos cuatro años, incluyendo EUR 150.000 millones en préstamos a los estados miembros, así como cláusulas de excepción fiscal para que los países puedan invertir en defensa sin activar los procedimientos de déficit excesivo, que podrían implicar EUR 650.000 millones o un 1,5% del PIB en total. Mientras, las primas de riesgo de la deuda francesa, española e italiana no han tenido variaciones significativas, habiendo pasado a segundo plano en la atención de los inversores.

A la espera de las reuniones del Banco Central Europeo (BCE) el 6 de marzo y de la Reserva Federal (Fed) estadounidense el 19, señalar que se espera una bajada de 25 p.b. en la primera, mientras que la Fed se mantendrá en pausa. En cuanto al BCE, será importante ver qué calibración hace del estado de la política monetaria, esto es, si mantiene la calificación de ésta como restrictiva, estando ya cerca del final de las bajadas. Por el contrario, la Fed se espera que se mantenga en pausa, aunque la debilidad de los últimos datos macroeconómicos ha incrementado, de nuevo, las perspectivas de bajadas de tipos para este año, desde 1 bajada de 25 puntos básicos (p.b.) a 3 bajadas.

Cartera: Liquidez se sitúa en torno al 5%, Rotación natural hacia activos de mayor calidad, mantenemos bonos flotantes (8%) e incrementamos Investment Grade. Duración en torno a 2.5 años vía deuda pública y algo de crédito IG.

Estrategias: Bonos vinculados a inflación EEUU, Italiana, Francia y España (4%).

Divisas: sin cobertura en USD.

La rentabilidad del fondo en el mes de febrero es de 0,46%. La rentabilidad en lo que lleva de año es de 0,86%. La TIR es de 3,53% y la Duración es de 2,72.

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	15.389041 €
Patrimonio del Fondo	350.774.928 €

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	0,96%

Rentabilidades

	Fondo	Benchmark	Dif.
2025	0,86%	0,88%	-0,03%
3 meses	0,97%	1,40%	-0,44%
6 meses	2,41%	2,99%	-0,58%
1 año	5,48%	6,45%	-0,97%
3 años (anualizado)	2,17%	5,29%	-3,12%
5 años (anualizado)	2,02%	3,91%	-1,89%
10 años (anualizado)	2,21%	3,19%	-0,98%

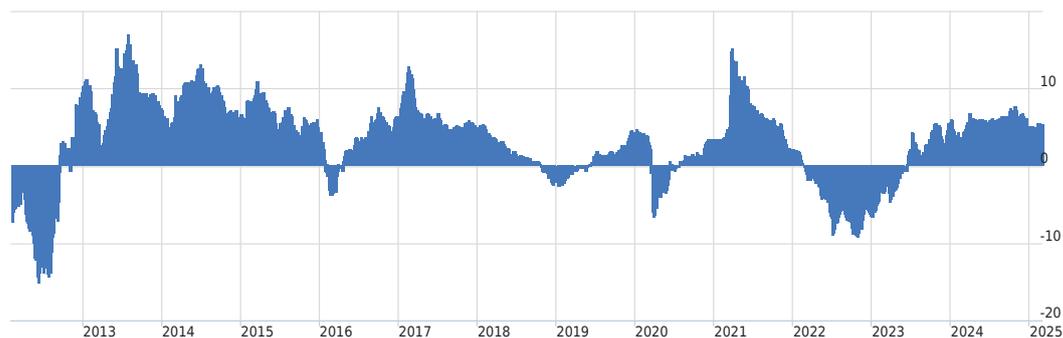
Datos Estadísticos

RATIOS	
Volatilidad ¹	4,66%
Ratio Sharpe ¹	0,47
Downside Risk ¹	1,88%
Ratio Sortino ¹	1,16
Retorno en exceso	-0,97%
Correlación ¹	0,120
Ratio Treynor ¹	0,007
R Cuadrado ¹	0,014
DESDE 01/02/2011	
Mejor Mes	4,78%
Peor Mes	-6,83%
% Meses Positivos	67,5%
% Meses Negativos	32,5%

DRAWDOWN DESDE 28/02/2022	
Máximo Drawdown	-7,32%

¹ DATOS ESTADÍSTICOS: 3 AÑOS

Rolling de rentabilidad a 12 meses



Mayores posiciones

	% Patrimonio		% Patrimonio
CEPSA 4 1/8 04/11/31	2,61%	BBVASM Float PERP	2,16%
CAF 3 5/8 02/13/30	1,99%	T 4 1/4 05/31/25	1,94%
960167ANASM 1.2 03/17/25	1,84%	CABKSM 6 1/4 02/23/33	1,75%
ENELIM 6 5/8 PERP	1,70%	BKIR 6 3/4 03/01/33	1,65%
CAZAR 5 5/8 06/07/27	1,54%	CAJAMA 5 1/4 11/27/31	1,47%

Exposición Activos



Exposición Sectorial

	% Patrimonio
FINANCIERO	41,17%
GOBIERNO	20,38%
CONSUMO NO CICLICO	7,67%
INDUSTRIAL	7,17%
DIVISAS	6,88%
UTILITIES	4,47%
COMUNICACIONES	4,30%
MATERIALES BÁSICOS	2,88%
CONSUMO CICLICO	1,24%
CONSTRUCCIÓN	0,25%
OTROS	0,17%

Exposición Geográfica

	% Patrimonio
España	35,80%
Italia	20,38%
U.S.A.	7,73%
Holanda	4,87%
Alemania	4,48%
Francia	4,10%
Gran Bretaña	3,14%
Supra Nacional	2,29%
Irlanda	2,29%
Luxemburgo	2,20%
OTROS	9,32%



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.