

# RENTA 4 VALOR RELATIVO FI CLASE R

NOVIEMBRE DE 2025

NIVEL RIESGO UCITS<sup>2</sup>: 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
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%	-0,58%	0,57%	0,38%	0,34%	0,43%	0,09%	0,31%	0,43%	-0,02%		2025 2,85%

## Comentario del Gestor

La curva de tipos de la deuda pública alemana ha cerrado el mes de noviembre con un ligero incremento, en un contexto de estabilidad en la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) en los próximos meses. Por el contrario, sí hemos visto algo más de movimiento en la curva estadounidense, a medida que se iban modulando los cambios en las expectativas de recortes de tipos por parte de la Reserva Federal (Fed), primero con una reducción de las expectativas de recorte de tipos y luego con una ampliación, hasta dar casi por seguro una nueva bajada de 25 p.b. (puntos básicos) en la próxima reunión de diciembre.

La inflación en la Zona Euro se mantiene en niveles próximos al objetivo del BCE (2%), con la subyacente en el 2,4% interanual según los datos preliminares de noviembre. Destacar la ligera aceleración del componente de servicios, desde el 3,4% al 3,5%, que sigue muy elevado e impide una mayor desaceleración de los precios. En EEUU, no se han publicado los índices de precios oficiales desde el cierre del gobierno. No obstante, los índices PMI de gestores de compra recogen una aceleración en los precios de entrada y salida en el sector de servicios, principalmente por el componente salarial, mientras que en el de manufacturas, ambos se ralentizan.

Mientras, en Europa la tasa de desempleo aumentó ligeramente hasta el 6,4%, pero se sitúa aún en niveles históricamente bajos, reflejando la buena situación general del mercado laboral en el continente. En EEUU, los últimos datos oficiales publicados son los de septiembre, cuando aumentó la tasa de desempleo hasta el 4,4%, a pesar de que mejoró la creación de empleo. No obstante, otros indicadores apuntan a una moderación del mercado laboral, que habrá que seguir vigilando.

Cartera: Liquidez se sitúa en torno al 1,5%, Rotación natural hacia activos de mayor calidad, mantenemos bonos flotantes (9,14%) e incrementamos Investment Grade. Duración en torno a 2.8 años vía deuda pública y algo de crédito IG.

Estrategias: Bonos vinculados a inflación EEUU, Italiana, Francia y España (2,7%). Relativo largo Italia y corto Francia.

Divisas: cobertura en USD. Puts comprados a USD 1.13

La rentabilidad del fondo en el mes de noviembre es de -0,02%. La rentabilidad en lo que lleva de año es de 2,85%. La TIR es de 3,20% y la Duración es de 2,80.

## Datos del Fondo

Categoría	Retorno Absoluto
Fecha de constitución	06/04/2010
Nº reg. CNMV	4221
ISIN	ES0128522002
Gestora	Renta 4 Gestora SGIIIC S.A.
Depositario	Renta 4 Banco S.A.
Auditor	Ernst & Young
Divisa	EUR

## Patrimonio

Valor Liquidativo	15.692866 €
Patrimonio del Fondo	361.145.926 €

## 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	2,85%	4,65% -1,80%
3 meses	0,74%	1,20% -0,47%
6 meses	1,61%	2,43% -0,82%
1 año	2,82%	5,16% -2,34%
3 años (anualizado)	4,09%	5,95% -1,86%
5 años (anualizado)	1,76%	4,38% -2,61%
10 años (anualizado)	2,35%	3,38% -1,03%

## Datos Estadísticos

### RATIOS

Volatilidad <sup>1</sup>	2,43%
Ratio Sharpe <sup>1</sup>	1,68
Downside Risk <sup>1</sup>	1,29%
Ratio Sortino <sup>1</sup>	3,17

Retorno en exceso	-2,34%
Correlación <sup>1</sup>	0,049
Ratio Treynor <sup>1</sup>	0,020
R Cuadrado <sup>1</sup>	0,002

### DESDE 01/02/2011

Mejor Mes	4,78%
Por Mes	-6,83%
% Meses Positivos	68,0%
% Meses Negativos	32,0%

### DRAWDOWN DESDE 30/11/2022

Máximo Drawdown	-2,82%
-----------------	--------

<sup>1</sup> DATOS ESTADÍSTICOS: 3 AÑOS

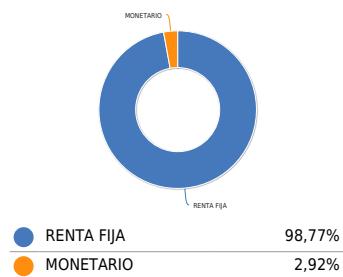
## Rolling de rentabilidad a 12 meses



## Mayores posiciones

	% Patrimonio		% Patrimonio
CEPSA 4 1/8 04/11/31	2,82%	BBVASM Float PERP	2,11%
AIB 2 7/8 05/30/31	2,07%	FU. EURO FX 125000 151225	2,02%
TELEFO 6.135 PERP	1,99%	CABKSM 6 1/4 02/23/33	1,75%
ISPIIM 6.184 02/20/34	1,72%	PAG TALGO VTO 23/07/2026	1,63%
ENEELIM 6 5/8 PERP	1,62%	ABANCA 8 3/8 09/23/33	1,58%

## Exposición Activos



## Exposición Sectorial

	% Patrimonio
FINANCIERO	47,07%
GOBIERNO	16,97%
INDUSTRIAL	9,63%
CONSUMO NO CICLICO	7,57%
UTILITIES	6,21%
DIVISAS	5,30%
COMUNICACIONES	5,25%
MATERIALES BÁSICOS	1,55%
CONSUMO CICLICO	1,46%
ENERGÍA	0,43%
OTROS	0,25%

## Exposición Geográfica

España	33,61%
Italia	25,78%
Francia	5,79%
Holanda	5,77%
Alemania	5,58%
U.S.A.	4,31%
Gran Bretaña	3,70%
Grecia	2,58%
Irlanda	2,57%
Portugal	1,84%
OTROS	10,15%



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  
@jivctoriano

## 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 participante 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](http://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 elaboradas con exactitud, salvo error u omisión tipográficos.

<sup>2</sup> 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.