

RENTA 4 PEGASUS FI

Nº Registro CNMV: 3841

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst & Young
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Habana, 74 2º Dcha

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/06/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Su política es global, pudiendo tener exposición directa o indirecta, tanto a Renta Fija como a Renta Variable. Se implementarán

estrategias de gestión alternativa, tales como, global-macro (parte de valoraciones y datos macroeconómicos globales para tomar

decisiones de inversión intentando anticipar movimientos de precios de los mercados) y long/Short (que permite tomar posiciones largas

(compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (Bonos, acciones, índices de bolsa, divisas, etc),

aprovechando oportunidades en cualquier activo o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y

ventas). Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%.

La Renta Fija será pública o privada y sin

predeterminación en cuanto a rating de emisión/emisor (incluso no calificados), ni duración, ni por países. La Renta Variable será mayoritariamente de la OCDE y de forma no significativa de países no OCDE.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,20	0,00	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,82	1,00	0,91	0,71

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	21.195.322,90	20.497.160,18
Nº de Partícipes	10.978	10.759
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	311.713	14,7067
2013	225.242	14,3404
2012	153.798	13,8786
2011	143.500	12,5995

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,02	0,52	1,00	0,20	1,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Rentabilidad IIC	2,55	0,11	0,10	1,05	1,28	3,33	10,15	1,59	9,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	15-10-2014	-0,26	20-06-2013	-1,27	22-11-2011
Rentabilidad máxima (%)	0,31	17-10-2014	0,30	04-02-2013	0,69	29-06-2012

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,96	1,46	0,70	0,61	0,82	1,12	2,17	3,11	1,67
Ibex-35	18,44	24,97	15,85	13,40	17,79	18,85	27,88	27,99	25,15
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,29	0,24	0,35	0,51	1,56	2,44	1,96	2,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,45	0,10

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

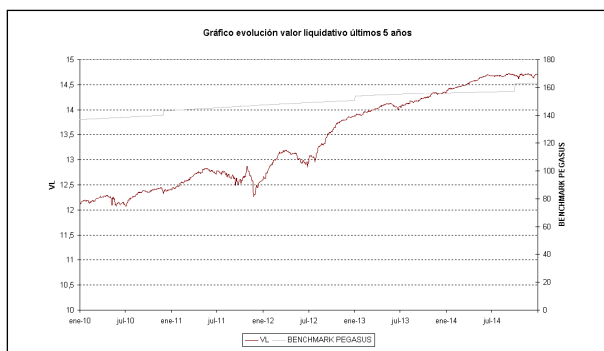
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,11	1,11	

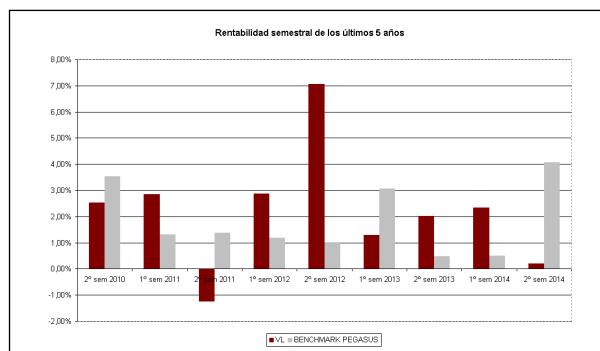
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	465	12.106	0,46
Renta Fija Euro	1.144	46.457	0,46
Renta Fija Internacional	3	111	2,36
Renta Fija Mixta Euro	14	1.105	-0,68
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	7	186	-4,92
Renta Variable Mixta Internacional	1	9	2,29
Renta Variable Euro	66	5.637	-4,83
Renta Variable Internacional	33	4.013	3,95
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	332	12.346	0,22
Global	251	10.434	-0,14
Total fondos	2.315	92.404	-0,08

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	307.919	98,78	296.203	98,47
* Cartera interior	139.216	44,66	139.245	46,29
* Cartera exterior	165.368	53,05	154.519	51,37
* Intereses de la cartera de inversión	3.334	1,07	2.439	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.143	1,01	3.590	1,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	651	0,21	1.026	0,34
TOTAL PATRIMONIO	311.713	100,00 %	300.819	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	300.819	225.242	225.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,26	27,02	27,93	-87,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,20	2,24	2,23	-91,07
(+) Rendimientos de gestión	0,78	3,03	3,58	-74,26
+ Intereses	1,25	1,48	2,70	-15,54
+ Dividendos	0,04	0,08	0,11	-50,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	1,34	1,37	-88,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,14	0,19	0,02	-173,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,04	0,01	-0,05	-500,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	0,00	-0,52	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,01	0,04	100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,03	-0,07	-0,10	-57,14
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,79	-1,35	-26,58
- Comisión de gestión	-0,52	-0,70	-1,20	-25,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,04	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	311.713	300.819	311.713	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

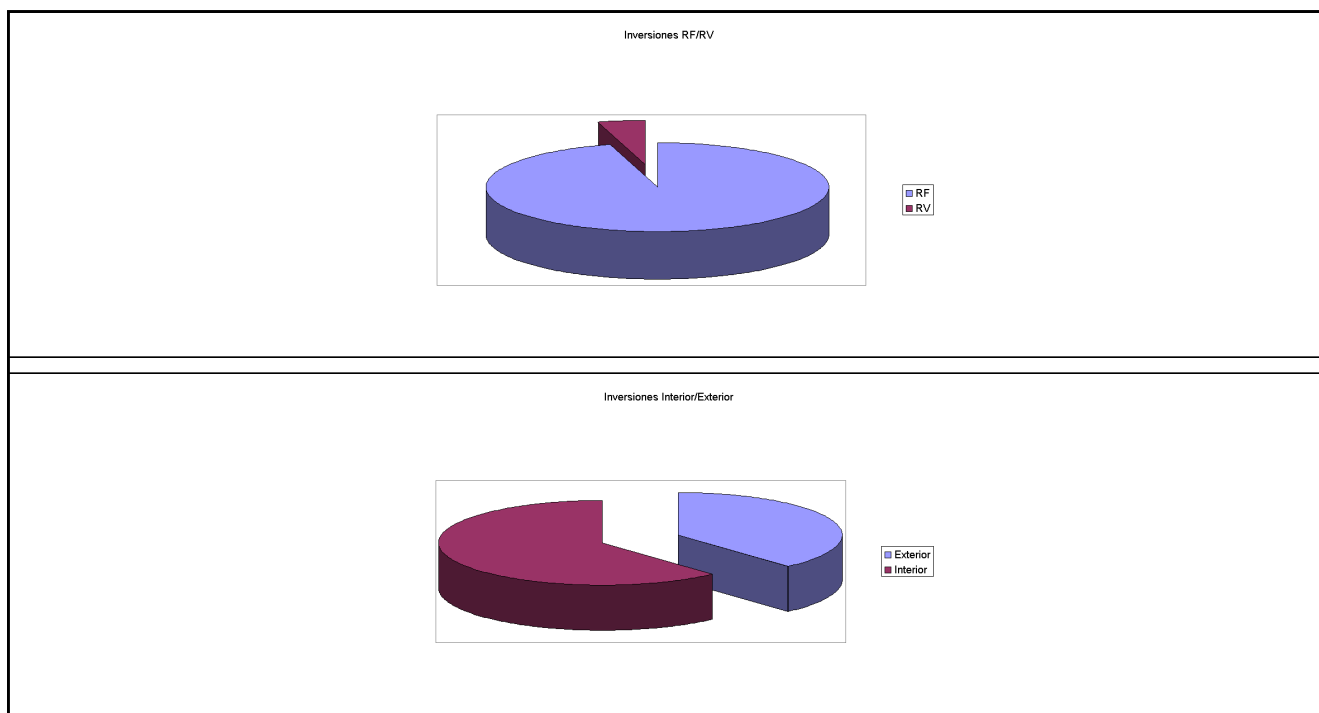
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.352	8,14	20.524	6,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	13.070	4,19	31.926	10,61
TOTAL RENTA FIJA	38.422	12,33	52.449	17,43
TOTAL RV COTIZADA	223	0,07	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	223	0,07	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	100.572	32,27	90.547	30,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	139.216	44,67	142.997	47,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	151.569	48,67	140.699	46,76
TOTAL RENTA FIJA	151.569	48,67	140.699	46,76
TOTAL RV COTIZADA	12.821	4,11	8.952	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE	12.821	4,11	8.952	2,97
TOTAL IIC	871	0,28	795	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	165.261	53,06	150.446	49,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	304.477	97,73	293.442	97,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREP.ALEMANIA 2.00% VTO.04/1/2022	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.MARZO-15	9.000	Inversión
US TREAS.BOND 2.125% VTO.31/08/2020	FUTURO US BOND 10 YR MZ-15	4.133	Inversión
Total subyacente renta fija		13133	
INDICE S&P 500	FUT.MINI S&P 500 MAR-2015	11.969	Inversión
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX MARZO 2015	4.702	Inversión
INDICE NASDAQ 100	FUTURO E-MINI NASDAQ MARZO 2015	2.825	Inversión
Total subyacente renta variable		19497	
USD	FUTURO EURO/DOLAR MAR-2015	8.882	Inversión
GBP	FUTURO EURO-GBP MARZO-15	3.041	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11923	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		44552	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 3690,28 millones de euros. De los cuales el 95,56% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

En 2014 el Banco Central Europeo decidió bajar el tipo de interés al 0.05% debido a la baja inflación y al lento crecimiento de la economía. Revisó a la baja las previsiones para los siguientes dos años y decidió llevar a cabo una política monetaria expansiva para reactivar la economía. Las consecuencias de esta política son la depreciación del euro y la lucha contra la deflación.

El PIB de la Eurozona se espera que en 2014 crezca un +0.80% y en 2015 un +1%. El IPC en 2014 es de +0.44% anual, esperándose que en 2015 sea +0.70%. Con respecto al desempleo de la zona euro se espera en 2015 +11%. El PIB de Alemania se espera que en 2015 crezca un +1,2%, y el PIB de España se estima que en 2015 crezca un +1.8%.

La eurozona ha finalizado 2014 con una gran incertidumbre, por un lado la situación de Grecia con la disolución del parlamento y las próximas elecciones generales que se van a realizar en 2015. Los principales temores son la ralentización en algunas economías europeas como Francia, hay que tener en cuenta que el año 2015 es un año electoral en gran parte de los países europeos.

En general todos los mercados europeos de renta variable reflejaron un comportamiento negativo el último trimestre de 2014.

El EuroStoxx 50, ha sufrido en 2014 una variación neta de +1.20%.

La renta fija se vio beneficiada por la política monetaria expansiva. Se obtuvieron ganancias debido a la bajada de los tipos de interés oficiales. La rentabilidad de los bonos alemanes a 10 años al finalizar el año es de 0.5% y el resto de la deuda por debajo de 5 años obtuvo una rentabilidad negativa. En España la rentabilidad del bono a 10 años es de 1.611% Destacar en el mercado de divisas el descenso del tipo de cambio euro-dólar, situándose en un -7,75% en el último trimestre, hasta cotizar a 1,26 dólares por euro en el último trimestre de 2014.

La Reserva Federal mantendrá una política de tipos de interés bajos en función de la actividad económica estadounidense. La Fed hasta el mes de octubre siguió reduciendo los estímulos, al tiempo que mantenía los tipos de interés entre el 0% y el 0,25%.

La Reserva Federal rebajó sus previsiones de crecimiento para Estados Unidos en 2014 y 2015, aunque sus proyecciones para el desempleo se mejoraron y decidió mantener los tipos oficiales. Se espera que en 2014 el PIB estadounidense crezca un 2.35%, según datos de Bloomberg, y en 2015 un 2.80%. El IPC trimestral es de +1.70%. Con respecto al desempleo, se espera que en 2015 se mantenga en niveles controlados entorno al 5.25%.

El S&P 500 subió en 2014 un 11.39% si lo observamos en dólares, y un 26.94% si lo observamos en euros, con respecto

al año anterior.

Las zonas emergentes han mostrado buen tono durante el trimestre. Los datos de Japón nos indican una mejora de la economía, donde se prevé que el PIB crezca un 0.40% en 2014 y un 1.50% en 2015. El banco central japonés sigue llevando a cabo políticas monetarias expansivas. El adelanto de las elecciones llevado a cabo y la victoria en ellas de Shinzo Abe, lo que supone mayor disposición de tiempo para llevar a cabo su programa.

El Nikkei, índice bursátil japonés en 2014 sufrió una disminución de -5.78% si lo observamos en dólares, y un incremento del +6.96% si lo observamos en euros.

El PIB de Latinoamérica se prevé que en 2014 crezca un +0.94% y en 2015 +1.73%. La previsión del IPC para 2014 es de +9.49% y para 2015 es de +9.71%, se pueden observar diferencias entre países según muestra el informe de la CEPAL para diciembre de 2014, en el que nos muestra que una de las causas del incremento de la inflación de Latinoamérica es el gran incremento de la inflación en países como Argentina y Venezuela, que en este último caso puede deberse a la escasez de productos así como la depreciación del bolívar. El desempleo se prevé que en 2014 sea de 5.79% y en 2015 6.16%,

Los datos macroeconómicos de Asia muestran que el PIB se espera que crezca un +6.31% en 2014 y +6.07% en 2015 y según estas previsiones podemos observar como la economía asiática se va estabilizando. La previsión del IPC para 2014 es de +2.31% y para 2015 +2.88% por lo que la inflación se mantiene estable, y las previsiones para el desempleo en 2014 es del 4.01% y para 2015 4.10%, estas previsiones nos dicen que el desempleo se va a mantener estable alrededor del 4%.

Por el lado de las commodities, en general han mantenido una tasa negativa en el tercer trimestre de 2014. El oro ha disminuido un -1.97% en el último trimestre, al igual que la plata, que ha obtenido una rentabilidad negativa de -7.45%. El hierro ha sufrido una caída de -14.23% en el último trimestre. Con respecto al precio del crudo, durante el 2014 tuvo su máximo entorno a 110\$ y finalizó el ejercicio con un precio de 54\$, el precio del crudo durante 2014 ha descendido casi un 50% lo que provoca que los países importadores tengan un efecto desencadenante que mejora su competitividad. En cuanto a materias primas agrícolas destacamos el trigo, que sufre una pérdida de -20,14%.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Renta 4 Pegasus FI ha obtenido una rentabilidad acumulada al finalizar el año de 2,55% frente a su benchmark Eonia +200 P.b., que ha obtenido 2,10%

Hay que destacar que la volatilidad del fondo es de un 0,70% durante el tercer trimestre del año y 1,46% a lo largo del cuarto trimestre.

El patrimonio del fondo al finalizar el año se ha visto aumentado respecto a fin del primer semestre. En diciembre alcanzó una cifra de 311.712.981,57€, siendo el valor de dicho patrimonio al finalizar el primer semestre de 300.818.969,72€.

La rentabilidad del 0,21% (durante el segundo semestre del año) sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por fondos de la misma vocación inversora (retorno absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 0,22%. En cuanto al valor liquidativo, podemos decir que a finales de junio ascendió a 14,67€, y a fecha de finales de año alcanzó una cifra de 14,70€.

Los gastos soportados por el fondo han sido un 0,28% del patrimonio durante el tercer trimestre del año y 0,28% a lo largo del cuarto trimestre.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en los Fondos de Inversión de emisores domiciliados en España, Renta 4 Gestora, S.A., S.G.I.I.C. ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando sus Fondos bajo gestión tienen una participación con una antigüedad superior a 12 meses y representen un porcentaje igual o superior al 1% capital social, o cuando la Gestora de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto lo considere relevante, o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como primas de asistencia a juntas.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

La razón de la poca volatilidad del fondo se debe a nuestro posicionamiento defensivo, donde los pagarés y depósitos en entidades de primer nivel han sido la parte más importante de la cartera. Consideramos atractivo la rentabilidad/riesgo de

este activo dado los bajos tipos de interés del mercado de renta fija.

El activo que más ha aportado a la rentabilidad durante este mes ha sido la renta fija. En renta fija la cartera se ha configurado repartiendo un 4,2% del patrimonio en repos de letras del tesoro y Obligaciones del estado. Mientras que un 60,1% estuvo invertido en depósitos y pagarés a plazos de un año o inferiores a un año con rendimientos superiores a las letras del tesoro a esos plazos. También estuvo invertido en tesorería en un 1% del patrimonio. Destacamos en empresas como Bankia, Banco Popular, Acciona, ACS, etc., siendo el total invertido en activos financieros de 65,3% del patrimonio. Para el resto de la cartera de renta fija, se invirtió aproximadamente un 30% en renta fija corporativa y gobiernos centrales, en plazos de duración inferiores a 12 años. Destacamos FCC, Almirall, Bancaja, Royal Bank, NH Hoteles, Mapfre, y gobiernos como República de Colombia, Gobierno Mexicano, Gobierno Australiano, República de Chile, etc. Se ha invertido un 0,3% en fondos de renta fija que no pertenecen a la matriz gestora, Ishares Em Asia Local Govt. En renta variable ha invertido en acciones de Jeronimo Martins, Swtach Group, Lanxess, constituyendo un 4,2% del patrimonio de la cartera.

El fondo también ha mantenido posiciones cortas en futuros de renta fija y de renta variable. Los futuros de renta fija sobre el bono alemán constituye un -2,9% de la cartera, y sobre el US Bond el -1,6%. Y los de renta variable, sobre índices como el Mini Nasdaq, Mini S&P, y Euro Stoxx, que constituye un -3,2% de la cartera. También ha mantenido posiciones largas en futuros sobre divisas euro/dólar que ascienden a 2,8% del patrimonio del fondo, y sobre divisas euro-GBP un 1%.

El fondo ha invertido en activos denominados en divisas distintas del euro (88,1%), dólares estadounidenses (-1,8%), libras esterlinas (1,6%), dólares australianos (0,9%), rublos rusos (0,6%), yuanes chinos (0,7%), pesos colombianos (1,1%), pesos mexicanos (0,9%), pesos chilenos (0,6%), Ringgit Malayo (0,6%) y francos suizos (0,6%).

Se ha mantenido una exposición a bolsa del 1%.

PERSPECTIVAS

El próximo ejercicio se presenta a priori mucho más volátil que el pasado año como consecuencia del mayor número de factores inciertos al que nos enfrentamos aunque no por ello las perspectivas relativas al crecimiento parecen verse deterioradas.

Las estimaciones de crecimiento para el conjunto de la economía mundial siguen siendo positivas, con un crecimiento previsto claramente superior al 3%, un crecimiento capitaneado por la economía estadounidense y bien secundado por el comportamiento positivo que podrían mostrar economías como la británica o la china, todas ellas de gran peso en el conjunto del PIB mundial. El peor comportamiento, pueden sufrirlo las regiones más dependientes del petróleo como Rusia, Venezuela u otras naciones del continente sudamericano como Brasil, que se enfrentan a un serio contratiempo al reducirse una de sus más importantes fuentes de ingresos.

En el ámbito de los tipos de interés, hacemos notar que el escaso margen de subida que apreciamos en los mercados de bonos, harán ciertamente complejo obtener buenas rentabilidades mediante los mercados de renta fija, por lo que será necesario acometer estrategias de gestión alternativa o mediante productos híbridos con el objetivo de obtener mejores rendimientos. Además, es posible que determinados mercados como el americano comiencen a acometer un nuevo ciclo de subidas de tipos de interés bien entrado el ejercicio.

Otros de los factores de incertidumbre a los que nos enfrentaremos, será la creciente inestabilidad política en Europa, que puede ocasionar turbulencias en los mercados financieros a lo largo del ejercicio, si bien es cierto que aparentemente el riesgo sistémico en los mercados se ha ido difuminando a lo largo de los últimos años y está acotado por el compromiso de los bancos centrales de apoyar la economía mediante actuaciones claramente expansivas. Señalar que Europa mejor que Estados Unidos por el apoyo del BCE, potencial de recuperación de resultados y valoración. El mejor binomio rentabilidad-riesgo: acciones europeas con exposición a USD.

1. Eurozona. Sobreponderar. Apoyos: BCE, valoraciones, resultados.

2. España. Neutral. Apoyos: BCE, ciclo (crecimiento a la cabeza de Europa) y resultados (BPA +24%). Riesgos: año electoral (riesgo político).

3. Estados Unidos. Neutral. Apoyos: ciclo, resultados. Riesgo: subida tipos.

4. Japón. Sobreponderar. Apoyos: BoJ, resultados (depreciación Yen). Riesgo: «experimento explosivo».

5. Emergentes. Divergencia por países. Negativo: normalización tipos EEUU.

Por último destacar que el nuevo sentido que está tomando el comportamiento del Euro frente al dólar, proporciona un importante apoyo a la renta variable europea y española, donde se centran mayoritariamente las inversiones en acciones de Renta 4 Gestora. Es por ello, que 2015 se presenta como un año complejo no exento de oportunidades, donde mayoritariamente estimamos que el mercado Europeo, mucho más atractivo por su valoración, sería la fuente más relevante de potenciales beneficios.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213790001 - BANCO POPULAR VTO.22/12/2019	EUR	1.673	0,54	1.751	0,58
ES0224244063 - MAPFRE SA VCTO.24/07/2037(CALL 24/07/2017)	EUR	2.477	0,79	2.439	0,81
XS0954676283 - NH HOTELES 6.875 VTO 15/11/2019	EUR	8.653	2,78	3.751	1,25
ES0214974059 - UNNIM BANC 4,7% VTO.9/8/2021	EUR	1.162	0,37	1.150	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.965	4,48	9.092	3,02
ES0257080012 - BPE FINANCIACIONES FRN VTO.23/12/2015(CON CALL)	EUR	1.265	0,41	1.303	0,43
ES05138060K0 - PAGARE POPULAR ESPAÑOL VTO. 16/10/2015	EUR	10.122	3,25	10.129	3,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.388	3,66	11.432	3,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.352	8,14	20.524	6,82
ES00000124V5 - REPO BONO DEL ESTADO 2.75%	EUR	13.070	4,19	0	0,00
ES00000123J2 - REPO BONOS DEL ESTADO 4.25 VTO.31/10/2016	EUR	0	0,00	31.926	10,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.070	4,19	31.926	10,61
TOTAL RENTA FIJA		38.422	12,33	52.449	17,43
ES0142090317 - OHL	EUR	223	0,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		223	0,07	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		223	0,07	0	0,00
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.207% VTO.31/12/2015	EUR	4.987	1,60	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.29/02/2016	EUR	12.000	3,85	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,20% VTO.03/02/2016	EUR	10.000	3,21	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.08/07/2016	EUR	6.008	1,92	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.10/06/2016	EUR	0	0,00	12.000	3,99
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.10/06/2016	EUR	12.000	3,85	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,150% VTO.29/07/2016	EUR	12.000	3,85	0	0,00
- DEP.BANKIA 1% VTO.30/01/2016	EUR	4.585	1,47	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.39% VTO.17/04/2015	EUR	0	0,00	10.000	3,32
- DEP.BANKIA 1.39% VTO.17/04/2015	EUR	10.000	3,21	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.40% VTO.05/06/2015	EUR	0	0,00	7.000	2,33
- DEP.BANKIA 1.40% VTO.05/06/2015	EUR	7.000	2,25	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.18/02/2015	EUR	15.000	4,81	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.18/02/2015	EUR	0	0,00	15.000	4,99
- DEP.BANKIA 1.70% VTO.17/02/2015	EUR	0	0,00	7.000	2,33
- DEP.BANKIA 1.70% VTO.17/02/2015	EUR	7.000	2,25	0	0,00
- DEP.BANKIA 2.38% VTO.30/10/2014	EUR	0	0,00	4.500	1,50
- DEP.BCO.ESP.SANTO 1,40% VTO.14/05/2015	EUR	0	0,00	25.000	8,31
- DEP.BCO.ESP.SANTO 1,45% VTO.04/06/2015	EUR	0	0,00	2.047	0,68
- DEP.BCO.ESP.SANTO 1,80% VTO.10/01/2015	EUR	0	0,00	6.000	1,99
- DEP.BCO.ESP.SANTO 2,80% VTO.02/01/2015	EUR	0	0,00	2.000	0,66
TOTAL DEPÓSITOS		100.572	32,27	90.547	30,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		139.216	44,67	142.997	47,53
US105756BJ84 - REP OF BRAZIL 12.5% 05/01/2016	BRL	0	0,00	2.656	0,88
US168863AU21 - REPUBLIC CHILE 5,5% VTO.5/8/2020	CLP	1.866	0,60	1.798	0,60
US912828VM96 - TSY INFL IX N/B 0.375% VTO.15/7/23	USD	1.498	0,48	1.359	0,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.364	1,08	5.813	1,93
AU0000XCLW13 - AUSTRALIAN GOVT.6.25% 04/15/15(AUD)	AUD	2.923	0,94	2.984	0,99
XS0523712791 - EUROPEAN INVESMENT BANK 6.5% 15/12/15	RUB	1.713	0,55	0	0,00
MX0MGO0000M9 - MEXICAN GOVERNMENT BOND 6% 18/06/2015	MXN	2.919	0,94	2.947	0,98
XS0213272122 - REP.COLOMBIA 12% VTO.22/10/2015	COP	3.640	1,17	4.069	1,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.195	3,60	9.999	3,32
XS1048307570 - ALMIRALL SA VTO.01/04/2021	EUR	9.715	3,12	8.755	2,91
XS0329522832 - BANCAJA EMISIONES SA UNI FLOTANTE VTO.14/11/2017	EUR	9.828	3,15	9.612	3,20
FR0011703776 - BUREAU VERITAS SA 3.125% VTO 21/01/2021	EUR	0	0,00	3.411	1,13
XS0973209421 - CNOOC CURTIS FUNDING NO.2,75 03/10/20	EUR	653	0,21	633	0,21
USQ25738AA54 - CNOOC CURTIS FUNDING NO.4.5 03/10/23	USD	438	0,14	383	0,13
XS0553728709 - DEUTSCHE TELEKOM 4,5% 28/10/30	EUR	0	0,00	2.067	0,69
XS0457172913 - FCC FOMENTO CONSTRUCCIONES VCTO.30/10/2018	EUR	12.553	4,03	5.980	1,99
US36962GW752 - GENERAL ELECTRIC CAP CRP 05/05/2026	USD	2.722	0,87	2.381	0,79
DE000A1TMSX8 - HOCHTIEF AG 3.875% VTO.20/03/2020	EUR	1.976	0,63	1.914	0,64
XS0933683392 - INTL BK RECON - DEVELOP	MYR	1.867	0,60	1.829	0,61
USQ55038AA33 - LEIGHTON FINANCE USA PTY. 5.95% VTO.13/11/2022	USD	2.522	0,81	2.209	0,73
XS0717735400 - LLOYDS BANK 11.875% VTO. 16/12/2021	EUR	1.104	0,35	1.130	0,38
XS0606094208 - OHL 8,75% VTO.15/3/2018	EUR	1.574	0,51	1.634	0,54
XS0753308807 - ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.5% 16/03/22	EUR	3.621	1,16	3.681	1,22
XS0304816076 - TELECOM ITALIA SPA 07/06/2016	EUR	235	0,08	235	0,08
XS0283056215 - TELEF.EMISIONES SAU 1% 31/01/2018	EUR	4.947	1,59	4.929	1,64
DE000A1R0410 - THYSSENKRUPP AG 3.125. VTO.25/10/2019	EUR	372	0,12	367	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		54.128	17,37	51.150	17,01
HK0000130937 - AGRICUL BK CHINA EGRBK 3.2 28/11/15	CNY	2.247	0,72	2.010	0,67
XS0060505228 - BBVA GLOBAL FINANCE 6.35% VTO.16/10/2015	EUR	1.004	0,32	1.027	0,34
XS1065480722 - ECP ACCIONA 2.73% VTO.06/05/2015	EUR	12.767	4,10	12.777	4,25
XS0994322922 - ECP ACS 07/11/2014	EUR	0	0,00	6.292	2,09
XS1122161380 - ECP ACS 1.61% 09/10/2015	EUR	2.067	0,66	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1135787775 - ECP ACS 1.67% 06/11/2015	EUR	6.391	2,05	0	0,00
XS1084626123 - ECP ACS 1.97% 01/07/2015	EUR	1.669	0,54	0	0,00
XS1071421934 - ECP ACS 2.010% 19/05/2015	EUR	1.963	0,63	1.964	0,65
XS1073656057 - ECP ACS 2.010% 22/05/2015	EUR	7.854	2,52	7.856	2,61
XS1132821346 - ECP OHL 1.62% 29/10/15	EUR	965	0,31	0	0,00
XS1064604934 - ECP OHL 2.2% 29/04/15	EUR	7.935	2,55	7.942	2,64
XS1066237329 - PAGARE ACCIONA 2,73% 07/05/2015	EUR	2.924	0,94	2.926	0,97
XS1059064474 - PAGARE ACCIONA 2,76% 14/04/2015	EUR	9.737	3,12	9.749	3,24
XS1073777788 - PAGARÉ ACCIONA 2.80% 22/05/2015	EUR	390	0,13	390	0,13
XS1124754430 - PAGARE ACS VTO.14/10/15	EUR	984	0,32	0	0,00
XS0960947280 - PAGARE ACS 07/08/2014 2.69	EUR	0	0,00	1.948	0,65
XS1097513599 - PAGARE ACS 08/06/2015	EUR	1.965	0,63	0	0,00
XS0982263625 - PAGARE ACS 10/10/2014	EUR	0	0,00	968	0,32
XS1040691856 - PAGARE ACS 2,70% 27/02/2015	EUR	3.409	1,09	3.413	1,13
XS1017733293 - PAGARE OBRASCON HUARTE LAIN 2.540% VTO.14/01/2015	EUR	11.667	3,74	11.682	3,88
XS1085324751 - PAGARE OHL 03/07/2015	EUR	2.947	0,95	0	0,00
XS1066237246 - PAGARE OHL 06/05/2015 TIR 2.19	EUR	490	0,16	490	0,16
XS1086870539 - PAGARE OHL 08/07/2015	EUR	1.081	0,35	0	0,00
XS1045121941 - PAGARE OHL 10/03/15	EUR	1.171	0,38	1.173	0,39
XS1089241019 - PAGARE OHL 1,89% 16/06/2015	EUR	984	0,32	0	0,00
US80281R8705 - SANTANDER FIN PERPETUAS call (29/09/2014)	USD	0	0,00	798	0,27
XS0221627135 - UNION FENOSA PREFERENTES	EUR	271	0,09	330	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		82.882	26,62	73.737	24,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		151.569	48,67	140.699	46,76
TOTAL RENTA FIJA		151.569	48,67	140.699	46,76
GB0009895292 - ASTRAZENECA	GBP	0	0,00	1.085	0,36
FR0000131104 - BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	2.477	0,82
DE0005140008 - DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	1.477	0,49
PTGALOAM0009 - GALP ENERGIA SGPS SA-B	EUR	1.012	0,32	0	0,00
PTJMT0AE0001 - JERONIMO MARTINS	EUR	4.209	1,35	1.862	0,62
NL0000009082 - KPN NV	EUR	0	0,00	1.064	0,35
DE0005470405 - LANXESS	EUR	769	0,25	986	0,33
GB00B019KW72 - SAINSBURY (J) PLC	GBP	2.002	0,64	0	0,00
CH0012255151 - SWATCH GROUP ORD	CHF	1.846	0,59	0	0,00
FR0000120271 - TOTAL FINA SA	EUR	2.984	0,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		12.821	4,11	8.952	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE		12.821	4,11	8.952	2,97
IE00B6QGF001 - ISHARES EM ASIA LOCAL GOVT	USD	871	0,28	795	0,26
TOTAL IIC		871	0,28	795	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		165.261	53,06	150.446	49,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		304.477	97,73	293.442	97,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.