

RENDA 4 VALOR EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4172

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

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

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

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: 23/10/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro Stoxx 50 (Price)

Al menos el 75% de la exposición total estará invertida en Renta Variable (RV). Al menos el 60% de la exposición total se invertirá en RV

emitida por entidades radicadas en el área euro y hasta un 40% podrá estar en RV emitida por entidades radicadas en Europa (zona no

Euro) y EE.UU. Se invertirá en compañías, de alta, media y baja capitalización bursátil. La exposición no alcanzada en RV se destinará a activos de Renta Fija, pública como privada, emitidos por países de la UE, principalmente

Deuda Pública de los Estados miembros y activos privados. El Fondo tendrá como máximo un 30% de exposición a riesgo divisa. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio.

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	0,57	0,63	2,13	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16	0,41	0,34	0,64

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	2.039.090,16	1.952.883,35
Nº de Partícipes	2.733	2.699
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	26.614	13,0520
2013	26.527	12,9782
2012	8.971	10,7337
2011	9.040	9,7711

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	0,31	-0,33	-0,02	0,93	0,09	1,02	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,57	-3,85	1,50	3,05	5,66	20,91	9,85	-10,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	31-07-2014	-2,36	20-06-2013	-5,53	18-08-2011
Rentabilidad máxima (%)	1,31	11-08-2014	2,08	23-04-2013	5,02	27-09-2011

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,63	10,27	7,48	10,85	8,41	10,57	16,59	23,39	
Ibex-35	15,73	15,85	13,40	17,79	14,79	18,85	27,88	27,99	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,24	0,35	0,51	2,54	1,56	2,44	1,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,51	11,51	11,52	11,52	11,53	11,53	11,55	10,72	

(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.

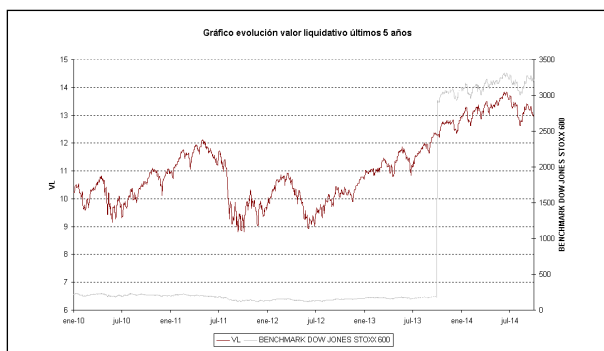
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,02	0,34	0,34	0,34	0,96	2,52	1,36	2,05	

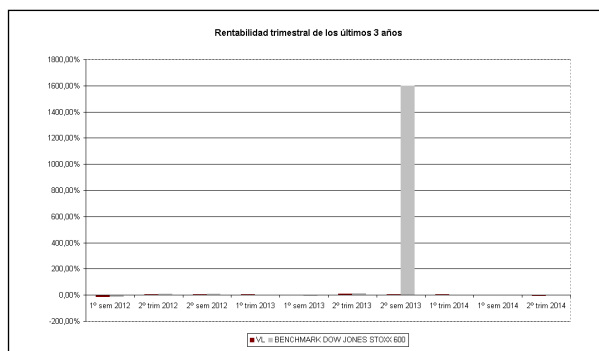
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	462	11.818	0,26
Renta Fija Euro	1.103	44.938	0,39
Renta Fija Internacional	2	100	3,22
Renta Fija Mixta Euro	11	1.105	-0,53
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	7	197	-2,06
Renta Variable Mixta Internacional	0	1	-0,20
Renta Variable Euro	63	5.404	-3,48
Renta Variable Internacional	33	3.963	2,95
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	360	13.422	-0,14
Global	208	8.710	0,16
Total fondos	2.249	89.659	0,06

*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	25.649	96,37	25.723	97,03
* Cartera interior	4.843	18,20	5.490	20,71
* Cartera exterior	20.806	78,18	20.233	76,33
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	609	2,29	608	2,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	356	1,34	178	0,67
TOTAL PATRIMONIO	26.614	100,00 %	26.509	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)	26.509	27.808	26.527	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,11	-6,25	-0,64	-165,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-3,71	1,39	0,97	-366,91
(+) Rendimientos de gestión	-3,69	2,16	2,45	-270,83
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Dividendos	0,22	1,38	2,09	-84,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,14	0,78	0,13	-630,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,00	0,22	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,04	-0,77	-1,51	-94,81
- Comisión de gestión	0,02	-0,43	-1,02	-104,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	50,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,30	-0,40	-90,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.614	26.509	26.614	

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

3. Inversiones financieras

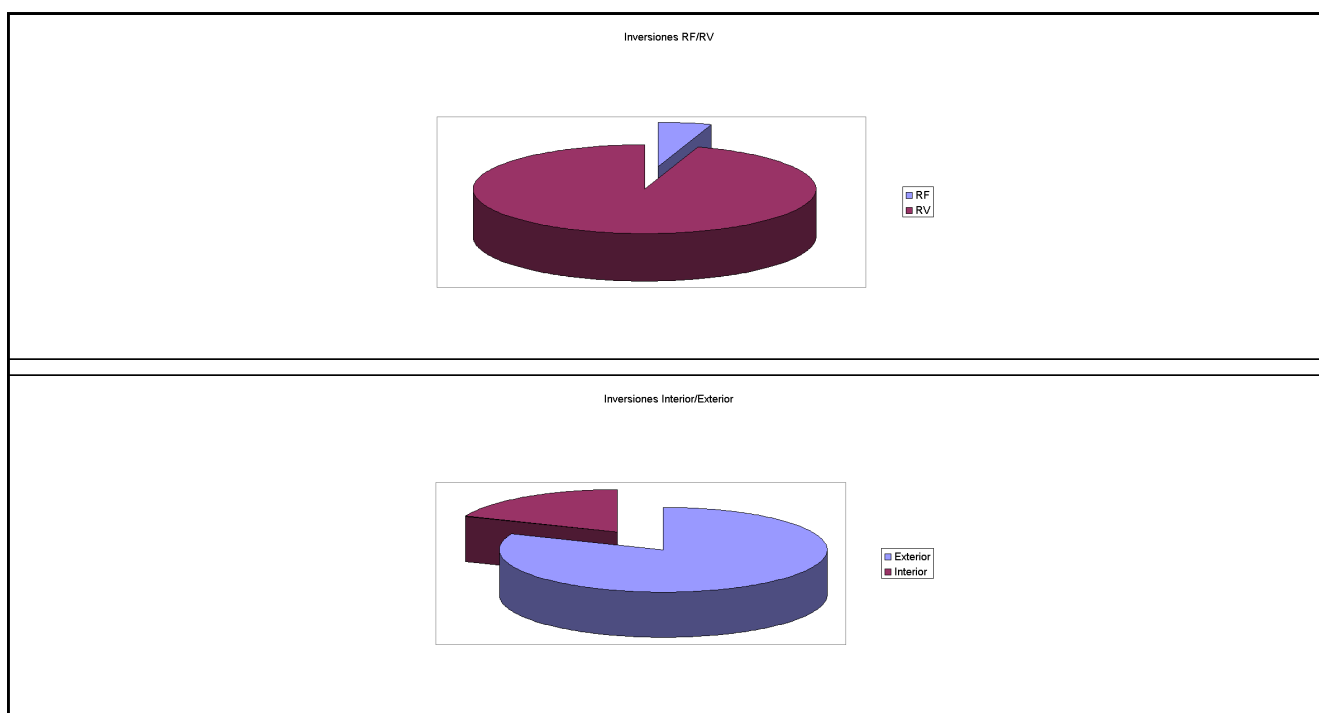
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.306	4,91	2.039	7,69
TOTAL RENTA FIJA	1.306	4,91	2.039	7,69
TOTAL RV COTIZADA	3.537	13,29	3.451	13,02
TOTAL RENTA VARIABLE	3.537	13,29	3.451	13,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.843	18,20	5.490	20,71
TOTAL RV COTIZADA	20.806	78,18	20.233	76,31
TOTAL RENTA VARIABLE	20.806	78,18	20.233	76,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.806	78,18	20.233	76,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.649	96,38	25.723	97,02

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	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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
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 se ha operado con acciones de Liberbank. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 143,82 millones de euros. De los cuales el 85,81% 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

La verdadera preocupación del Banco Central Europeo durante estos meses, es el bajo crecimiento de la zona euro, además de la baja inflación. Por estos motivos, Draghi anunció una bajada del precio del dinero, hasta un 0,05%, situándose los tipos en el mínimo histórico. El BCE revisó a la baja sus previsiones de crecimiento para los dos años siguientes viéndose obligado a adoptar medidas expansivas para reactivar la economía. Estas servirían para devaluar el tipo de cambio del euro respecto al resto de divisas; subastas de liquidez a cuatro años ofreciéndose el dinero al 0,15% a los bancos. Y por último, expandir el balance del BCE, con la compra de activos, y así ayudar a que la tasa de inflación se recupere.

El 18 de septiembre, la institución celebró la primera subasta, conocida por las siglas TLTRO para que la banca de la eurozona utilice ese dinero para prestar a la economía real. La banca española pidió al BCE una cantidad de 14.000 millones (38% de la cuantía límite a solicitar), por debajo de los 38.000 millones de euros disponibles.

El PIB de la Eurozona se espera que aumente un 0,8% en 2014 según el BCE y en 2015 +1,3% y en 2016 un +1,7%. La previsión del Índice de precios al consumo, en 2014 es de +0,6% anual, mientras que en 2015 y 2016 +1,10% y +1,4% respectivamente. Por último, el desempleo que se prevé es de +11,6%, y para los dos años siguientes se espera un +11,6% y un +11,4% respectivamente. Los indicadores de confianza se vieron castigados por las tensiones geopolíticas, sobretodo entre Rusia y Ucrania, bajando hasta los 99,9 puntos.

En general, todos los mercados europeos de renta variable reflejaron comportamientos negativos este Tercer Trimestre de 2014. El IBEX 35 disminuyó un 0,9% trimestral, el FTSE MIB Italiano se anotó un descenso de 1,84%, el DAX alemán se contrajo un 3,65%, el CAC francés un -0,15%, el PSI20 portugués -15,61%, el Eurostoxx 50 -0,07%, y el FTSE100 británico -1,8%.

La renta fija se vio beneficiada por la política monetaria. La rebaja de los tipos soberanos oficiales hizo que se produjeran ganancias de la renta fija, con descensos en los precios. El precio del bono a diez años alemán a cierre de trimestre aumentó a 149,70 respecto al precio de cierre del segundo trimestre: 147,01. El bono a 10 años español cerró el segundo trimestre con una TIR de 2,661% y disminuyó hasta 2,14% a cierre del tercer trimestre. La prima de riesgo, a principio del trimestre se situó en 141,54pb y a finales del tercer trimestre descendió a 119,31pb.

En el mercado de divisas, destacamos el descenso del Eurodólar situándose en un -7,75% trimestral, hasta cotizar a 1,26 dólares por euro, este tercer trimestre.

Respecto a los resultados empresariales el IBEX 35 que registró durante este trimestre 18 empresas (el 51,57% del IBEX) presentaron resultados por encima de lo esperado respecto a ventas. El 74,29% de las compañías del IBEX resultados por encima de lo esperado respecto a ganancias. El 48,57% de las compañías presentaron resultados por debajo de lo esperado respecto a ventas (un total de 17 empresas). Y 9 de las 35 que componen del IBEX registraron ganancias por debajo de lo esperado (25,7%).

Hay que destacar que el 34,78% y el 68,57% de las compañías que constituyen el Eurostoxx superaron las expectativas de ventas, y ganancias respectivamente. Y que el 65,22% y el 31,43% no superaron dichas expectativas de ventas y ganancias respectivamente.

La Reserva Federal mantendrá una política de tipos de interés bajos en función de la actividad económica estadounidense. Eso sí, la Fed prosiguió hasta el mes de octubre con la reducción de estímulos (reducción de 15.000 millones de dólares al mes en sus compras), tal y como esperaban los mercados, al tiempo que mantuvo los tipos entre el 0% y el 0,25%.

La Reserva Federal rebajó sus previsiones de crecimiento para Estados Unidos en 2014 y 2015, aunque mejoró sus proyecciones sobre el desempleo y mantendrá los tipos oficiales Respecto al crecimiento de la economía estadounidense

se estima un aumento de 2,10% en 2014, según datos de la Fed, y prevé que en 2015 aumente la economía estadounidense un 2,8%, al igual que en 2016 un +2,75%. El desempleo se estima que alcance un 5,95% en 2014, además de que en 2015 disminuya a 5,5%. Y por último, la inflación se mantendría por debajo del objetivo a largo plazo del 2%, que sería alcanzado en 2016. Por lo tanto, se prevé que la inflación se sitúe entre el 1,6 y el 1,9%, en 2014.

En Estados Unidos, al contrario que los mercados de renta variable europea, refleja comportamientos positivos. S&P500 aumenta un 0,62%, el Nasdaq anota una subida de 1,93% y por último el Dow Jones +1,29%, en el trimestre.

Respecto a renta fija, el bono estadounidense a 10 años comenzó el trimestre con una TIR de 2,53% y terminó con una TIR del 2,48%.

Un 65,32% de las compañías del índice Standard & Poor's 500 se situaron por encima de lo esperado respecto a ventas (constituyendo 324 empresas de las 500 del índice). En cuanto a ganancias, el 75,45% de las compañías lo superaron. Por el contrario, 172 compañías (que constituyen el 34,68%) no superaron tales expectativas de ventas, al igual que el 23,94% tampoco superó las expectativas de ganancias. Mientras que tres compañías (0,6%) se situaron en línea con lo esperado en ganancias.

Las zonas emergentes han mostrado buen tono durante el trimestre. La economía china ha consolidado el rebote que se estaba dejando notar en todos los mercados. En China, los datos apuntan a una mejora del crecimiento en torno a los objetivos de las autoridades (un PIB cercano al 7,5% en 2014). La economía no presenta tensiones inflacionarias, con un IPC en 3,5% anual y la cifra de desempleo para 2014 asciende a 4,6% en China. En Japón, el PIB aumenta en 2014 un 1%, a pesar de la subida de los impuestos al consumo, esperando que para 2015 y 2016 el PIB japonés aumente un 1,5% y un 1,3% respectivamente. Los datos del IPC japonés se sitúan para 2014 en un 3,3% y para 2015 en un 2,6%.

En cuanto a las tendencias latinoamericanas, Brasil sufrió un crecimiento bajo del 0,7% anual en 2014. En cuanto al IPC brasileño en 2014 se sitúa en 6,3% y en 2015 se espera que alcance un valor de 5,8%. Y la otra gran economía de Latam es México, cuyo PIB se aceleró un 2,4% en 2014, y se espera que la economía aumente un 3,7% el año que viene. La inflación se sitúa en niveles altos, en México en 2014 un 3,5%.

Por otra parte, destacamos que el Nikkei subió 6,67%. Y en mercados emergentes, la economía china ha permitido consolidar un rebote que se está dejando notar prácticamente en todos los mercados, por ejemplo, el índice de Shanghai registró un ascenso de 15,4%. Por otro lado, Latam también registra variaciones positivas. El índice de Brasil, Bovespa aumentó un 1,78%, y IPSA Select chileno +1,75%, IPC mejicano +5,26%.

Por último, los resultados de las compañías del Nikkei japonés constituyeron el 73,86% (164 compañías) que superaron las expectativas de ventas, mientras que el 25,68% no las superaron, y tan solo el 0,45% se mantuvieron en línea con lo esperado. Por su parte, el 56,76% de las empresas japonesas batieron las expectativas, y el 43,24% no lo hicieron, respecto a incremento de ganancias.

Por el lado de las commodities, en general todas han mantenido una tasa negativa en este tercer trimestre. En primer lugar, el oro ha disminuido un 8,98% trimestral, al igual que la plata, que ha obtenido una rentabilidad de -19,29%. Por otra parte, el hierro ha sufrido una caída de 16,37% trimestral, y el petróleo de -13,49%. En cuanto a materias primas agrícolas destacamos el trigo, que sufre una pérdida de -20,14%.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Renta 4 Valor Europa FI ha obtenido una rentabilidad acumulada anual de 0,57%. Su benchmark, el Euro Stoxx 50, obtuvo una rentabilidad de 3,76%.

Hay que destacar que la volatilidad del fondo es de un 10,27% durante el tercer trimestre del año. Su patrimonio se sitúa

en 26,61 millones de euros. La rentabilidad de -3,85% (durante el tercer trimestre del año) sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por fondos de la misma vocación inversora (renta variable euro) pertenecientes a la gestora, que es de -3,48%.

En cuanto al valor liquidativo del fondo, a finales del segundo trimestre se situó en 13,57€, mientras que en septiembre descendió a 13,05€.

Los gastos soportados por el fondo han sido un 0,34% del patrimonio durante el tercer trimestre el año, tal como se desarrolla a lo largo del informe.

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.

Durante el periodo se ha operado con acciones de Liberbank.

POLÍTICA DE INVERSIONES

Algunas compañías que tenemos en cartera están defraudando por su comportamiento en lo que llevamos de año y especialmente en el mes de septiembre.

En general, el sector industrial y el de ventas al por menor son dos de los sectores más débiles por su revalorización en 2014, aunque los fundamentales de las compañías aconsejan mantener una opinión positiva en el futuro de sus beneficios y su capacidad para generar retornos altos a sus accionistas.

Retornos sobre el capital empleado superiores al 10% y en algunos casos de casi el 20%, muestran una grandísima capacidad para generar beneficio a las inversiones que realizan. Es más, el bajo nivel de endeudamiento que tienen todas estas compañías les va a permitir posiblemente incrementar las inversiones y seguir creciendo el beneficio operativo y la caja generada.

Sin embargo otras compañías con peor situación financiera y peores retornos de capital están teniendo un mejor comportamiento en lo que llevamos de año y sobre todo en el mes de septiembre.

Este comportamiento de 2014, está permitiendo observar mejores rentabilidades de índices y fondos indexados que la mayoría de los fondos con un gran track record a largo plazo.

No hay una filosofía de inversión que lo haga bien en todos los escenarios, pero la filosofía que defendemos en Renta 4 Gestora creemos que es la única manera de batir a los índices bursátiles a largo plazo y obtener retornos de doble dígito anualizados.

Una de las máximas de la filosofía de inversión de los fondos de renta variable de Renta 4 Gestora es que los fondos de renta variable de Renta 4 Gestora tengan un mismo sello y una misma marca, basada en la calidad de las compañías a mantener en cartera en el largo plazo, y no en la búsqueda de la máxima apreciación en el corto plazo.

Los fondos permanecerán invertidos en empresas que cumplan requisitos como:

1. Que sean de alta calidad, medido por los retornos del capital invertido a largo plazo
2. Con ventajas competitivas e inmersos en mega tendencias estructurales
3. Con activos invulnerables y solidez de ingresos y de balance
4. Cuya valoración de mercado difiera sustancialmente de una valoración razonable.

Esta estrategia ha servido para batir a los índices de referencia en los últimos años cómodamente. Renta 4 Valor Europa FI bate al Euro Stoxx 50 en más de un 20% desde su creación en enero de 2010, lo que supone un +5,3% de rentabilidad anualizada frente al mero 1,63% del Euro Stoxx 50, y una rentabilidad de +27,4% frente al +7% del índice europeo.

Como hemos comentado anteriormente, esta filosofía no es infalible en todos los momentos. El escenario actual en el que los mercados están más pendientes de la segunda derivada sobre los resultados empresariales de esperado QE del BCE, está haciendo que los sectores defensivos clásicos tengan un comportamiento destacado y sin embargo, aquellos sectores más dependientes del ciclo económico y del ciclo de inversión, estén quedándose más rezagados.

El sector farmacéutico, muy bien representado en nuestro fondo de acciones europeas es el único que nos están dando alegrías este 2014, pero el sector eléctrico y el inmobiliario están prácticamente ausentes por no cumplir prácticamente ninguno de los requisitos que pedimos a la hora de permanecer invertidos como accionistas en las compañías (elevada deuda, bajos retornos sobre el capital, altos niveles de competencia y nula tendencia estructural de crecimiento), lo cual no evita que haya momentos en los que estos sectores lo hacen mejor que el resto del mercado, como está siendo el caso.

Este 2014, el sector farmacéutico y el sector eléctrico, son los dos mejores por una amplia diferencia. Pero en los últimos 10 años, el sector de automóviles, el sector farmacéutico y el industrial son los que lideran el comportamiento sectorial

El peor comportamiento relativo del fondo en 2014 esperamos se vaya revertiendo a medida que los inversores vuelvan a fijarse en los fundamentales de las compañías.

A modo de ejemplo, creemos que es insostenible las valoraciones a las que cotizan las eléctricas a 15x PER, en línea con sus valoraciones históricas pero sin crecimiento en los próximos años y con 3x DN/EBITDA, mientras que el sector industrial, mucho más representado en nuestro fondo de históricamente a cotizado a 20x PER con tan solo 1,5x DN/EBITDA.

Por último, mencionar que hemos entrado en nuevas compañías en este último mes, aprovechando las reuniones que tuvimos varios gestores de Renta 4 Gestora con los equipos directivos de las mismas. En concreto, tenemos acciones de BASF, DSM, Lanxess, Deutsche Post, Volkswagen, Bouygues, Aberdeen, Fresenius Medical Care y WPP.

Cada una tiene su motive particular, pero en general son compañías que cumplen los requisitos mínimos de rentabilidad, balance o reestructuración, para mantenerla en cartera y no han tenido un especial buen comportamiento los últimos meses, lo que las ha dejado a ratios de valoración más atractivos que el mercado.

En nuestra opinión, es una gran oportunidad para incrementar posiciones en el fondo Renta 4 Valor Europa FI, porque a diferencia de los índices europeos, la cartera del fondo está más barata que hace unos meses e incrementa el potencial de revalorización. Como siempre, se puede ver la cartera completa del fondo para cerciorarse de las posiciones que se tienen en cartera y que creo que nos van a dar alegrías en los próximos meses.

PERSPECTIVAS

Las previsiones de la gestora para el resto del año apuntan en líneas generales a cierta consolidación paulatina del crecimiento global y cierto sesgo al alza.

La recuperación, aunque desigual, sigue su curso y está fuertemente respaldada por el escenario de amplia liquidez en los

mercados en búsqueda de rentabilidad y por el compromiso de los bancos centrales de apoyar la economía con sus políticas no convencionales. Esto concede un margen de maniobra a los gobiernos para seguir con la agenda de reformas necesarias para apuntalar la recuperación y supone un cambio en las políticas de austeridad contrarias al crecimiento llevadas a cabo hasta la fecha.

La actuación del Banco Central Europeo en la recta final de año, además, va a resultar clave en el desempeño de los mercados, dada la convicción por parte de una buena parte de los agentes económicos de que terminará por hacer uso de algún tipo de QE (políticas monetarias no convencionales) más agresivo que lo utilizado hasta ahora, al más puro estilo de la Reserva Federal. Las cotizaciones de las bolsas, que nos resultan ajustadas en estos momentos, podrían además recibir un nuevo impulso en caso de que los beneficios empresariales se vean beneficiados de la nueva debilidad del euro frente al resto de divisas, favoreciendo así a las compañías con intereses fuera del área euro. En los mercados de bonos, ~~sin embargo, recomendamos extremar la prudencia, a la vista del escaso recorrido que queda al alza~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000123L8 - REPO BONOS DEL ESTADO 4 VTO.30/07/2015	EUR	0	0,00	2.039	7,69
ES0L01502209 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.20/02/15	EUR	1.306	4,91	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.306	4,91	2.039	7,69
TOTAL RENTA FIJA		1.306	4,91	2.039	7,69
ES0111845014 - ABERTIS A	EUR	368	1,38	361	1,36
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	268	1,01	344	1,30
ES0113679137 - BANKINTER	EUR	0	0,00	260	0,98
ES0113211835 - BBVA	EUR	398	1,50	263	0,99
ES0121975017 - C.A.F.	EUR	397	1,49	384	1,45
ES0124244E34 - CORP. MAPFRE	EUR	320	1,20	265	1,00
ES0118900010 - FERROVIAL, S.A.	EUR	405	1,52	397	1,50
ES0116870314 - GAS NATURAL	EUR	268	1,01	265	1,00
ES0157097017 - LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	266	1,00	130	0,49
ES0173358039 - RENTA 4	EUR	304	1,14	327	1,24
ES0173516115 - REPSOL	EUR	543	2,04	453	1,71
TOTAL RV COTIZADA		3.537	13,29	3.451	13,02
TOTAL RENTA VARIABLE		3.537	13,29	3.451	13,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.843	18,20	5.490	20,71
GB0000031285 - ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	188	0,71	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ADIDAS AG	EUR	533	2,00	666	2,51
NL0010672325 - AHOLD NV	EUR	548	2,06	859	3,24
FR0000120073 - AIR LIQUIDE	EUR	546	2,05	458	1,73
NL0000235190 - AIRBUS GRUP (PARIS)	EUR	396	1,49	661	2,49
LU0569974404 - APERAM AM	EUR	262	0,98	335	1,26
GB0009895292 - ASTRAZENECA	GBP	0	0,00	136	0,51
GB0031348658 - BARCLAYS PLC	GBP	292	1,10	261	0,98
DE000BASF111 - BASF AG	EUR	763	2,87	0	0,00
GB0008762899 - BG GROUP PLC	GBP	474	1,78	339	1,28
DE0005190003 - BMW AG	EUR	350	1,32	403	1,52
FR0000131104 - BNP PARIBAS	EUR	341	1,28	265	1,00
FR0000120503 - BOUYGUES	EUR	267	1,00	0	0,00
BE0974268972 - BPOST SA	EUR	280	1,05	356	1,34
FR00006174348 - BUREAU VERITAS SA	EUR	537	2,02	409	1,54
DE0005439004 - CONTINENTAL	EUR	530	1,99	524	1,98
DE0005140008 - DEUTSCHE BANK AG	EUR	339	1,27	257	0,97
DE0005810055 - DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	582	2,19	402	1,52
DE0005552004 - DEUTSCHE POST AG	EUR	279	1,05	0	0,00
GB0002670437 - DEVRO PLC (LONDRES)	GBP	330	1,24	322	1,21
NL0000009827 - DSM NV	EUR	347	1,30	0	0,00
CH0023405456 - DUFY GROUP-REG	CHF	712	2,68	562	2,12
SE0000108656 - ERICSSON	SEK	268	1,01	534	2,01
NL0006294274 - EURONEXT	EUR	0	0,00	297	1,12
DE0005785802 - FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	138	0,52	0	0,00
PTGALOAM0009 - GALP ENERGIA SGPS SA-B	EUR	393	1,48	652	2,46
DE0006602006 - GEA GROUP	EUR	480	1,80	418	1,58
NL0000009165 - HEINEKEN	EUR	397	1,49	545	2,06
DE0006070006 - HOCHTIEF	EUR	534	2,01	452	1,71
NL0006055329 - IMTECH NV	EUR	0	0,00	25	0,10
NL0000303600 - ING GROEP NV CVA	EUR	338	1,27	264	0,99
GB0031638363 - INTERTEK GROUP PLC	GBP	544	2,04	412	1,55
PTJMT0AE0001 - JERONIMO MARTINS	EUR	183	0,69	396	1,50
IE0004906560 - KERRY GROUP PLC	EUR	419	1,57	411	1,55
NL0000009082 - KPN NV	EUR	79	0,30	527	1,99
DE0005470405 - LANXESS	EUR	371	1,40	0	0,00
FR0000121261 - MICHELIN (CGDE) - B	EUR	926	3,48	1.056	3,98
DE000A0D9PPT0 - MTU AERO ENGINES AG	EUR	128	0,48	128	0,48
DE0008430026 - MUENCHENER	EUR	423	1,59	389	1,47
CH0012005267 - NOVARTIS AG REG.SHS.	CHF	530	1,99	532	2,01
US6708512032 - OI SA-ADR	USD	150	0,56	351	1,32
CH0012032048 - ROCHE HOLDG	CHF	532	2,00	521	1,96
GB0004835483 - SAB MILLER	GBP	378	1,42	423	1,60
GB00B019KW72 - SAINSBURY (J) PLC	GBP	271	1,02	0	0,00
IT0000068525 - SAIPEM SPA	EUR	0	0,00	266	1,00
FR0000120578 - SANOFI	EUR	403	1,51	520	1,96
GB0007973794 - SERCO GROUP PLC	GBP	270	1,01	135	0,51
CH0002497458 - SGS SA	CHF	0	0,00	383	1,45
CH0012255151 - SWATCH GROUP ORD	CHF	265	0,99	397	1,50
FR0000131708 - TECHNIP SA	EUR	709	2,67	539	2,03
FR0000121329 - THALES	EUR	411	1,55	671	2,53
FR0000120271 - TOTAL FINA SA	EUR	779	2,93	515	1,94
FR0000125486 - VINCI SA	EUR	442	1,66	396	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007664039 - VOLKSWAGEN AG-PFD	EUR	345	1,30	0	0,00
NL0000395903 - WOLTERS KLUWER	EUR	400	1,50	524	1,98
IT0004954662 - WORLD DUTY FREE SPA	EUR	275	1,03	338	1,28
JE00B8KF9B49 - WPP LN	GBP	127	0,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		20.806	78,18	20.233	76,31
TOTAL RENTA VARIABLE		20.806	78,18	20.233	76,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.806	78,18	20.233	76,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.649	96,38	25.723	97,02

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.