

## RENDA 4 RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 1905

Informe Semestral del Segundo Semestre 2011

**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.      **Auditor:** ERNST&YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:** RENTA 4, SA, SV      **Grupo Depositario:** RENTA 4      **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/09/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: Medio

#### Descripción general

Política de inversión: Renta Fija Corto Plazo. No incluirá activos de renta variable en su cartera, ni realiza derivados cuyo subyacente no sea de renta fija. Toma como índice de referencia el euribor a 3 meses. Un 80% de la cartera se destinará a emisiones con rating superior o igual a BBB (S&P). Con carácter general, el fondo mantendrá como mínimo un 80% del patrimonio invertido en valores de renta fija emitidos en euros en países de la Unión Económica y Monetaria. El porcentaje restante se destinará a títulos emitidos en divisas de países miembros de la Unión Europea no pertenecientes a la zona euro, dólares estadounidenses, australianos y canadienses, francos suizos, yenes y, en porcentaje marginal, en divisas de países emergentes. En todo caso, la inversión en divisas distintas del euro no superará el 5%.

#### 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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,11	0,19	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,09	0,84	0,96	0,36

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	1.232.268,65	1.403.774,29
Nº de Partícipes	675	764
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	12.347	10,0195
2010	15.936	10,6943
2009	19.466	10,5863
2008	64.180	11,8438

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	0,05	0,00	0,05	0,10	0,00	0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
<b>Rentabilidad IIC</b>	-6,31	-2,93	-4,70	-1,52	2,84	1,02	-10,62	-8,88	2,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,33	31-10-2011	-0,76	02-06-2010	-5,25	15-12-2008
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,46	06-12-2011	0,46	08-01-2010	0,46	08-01-2010

(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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,17	6,12	3,96	2,98	2,55	2,17	4,12	6,08	0,14
<b>Ibex-35</b>	27,99	30,42	37,89	18,15	20,73	29,66	25,15	39,71	13,46
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,96	2,75	2,00	1,06	1,65	1,38	2,19	1,35	0,73
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	63,84	63,84	62,51	60,70	60,45	59,14	55,52	46,92	2,60

(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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,15	0,04	0,04	0,04	0,04				

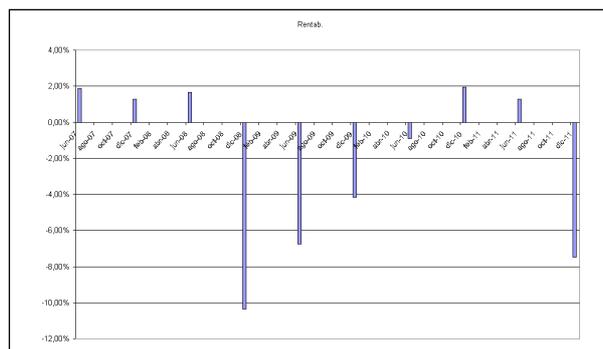
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	97	2.635	1,35
Renta Fija Euro	194	11.791	-0,71
Renta Fija Internacional	1	30	1,58
Renta Fija Mixta Euro	18	1.034	-7,75
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	3	108	-10,81
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	32	3.730	-14,77
Renta Variable Internacional	39	5.317	-11,46
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	192	7.488	-0,77
Global	72	1.892	-9,12
<b>Total fondos</b>	<b>648</b>	<b>34.026</b>	<b>-5,83</b>

\*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	12.274	99,41	15.133	99,53
* Cartera interior	6.889	55,79	7.548	49,64
* Cartera exterior	5.118	41,45	7.282	47,90
* Intereses de la cartera de inversión	267	2,16	303	1,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8	0,06	2	0,01
(+/-) RESTO	65	0,53	69	0,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	12.347	100,00 %	15.204	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)	15.204	15.936	15.936	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,02	-5,97	-18,48	118,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-7,93	1,33	-5,93	-696,24
(+) Rendimientos de gestión	-7,86	1,41	-5,77	-657,45
+ Intereses	1,64	1,39	3,00	17,99
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-10,91	0,12	-9,98	-9.191,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,00	0,01	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	1,39	-0,10	1,19	-1.490,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,15	0,00
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	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	0,00	0,00	
(+) 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)	12.347	15.204	12.347	

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

### 3. Inversiones financieras

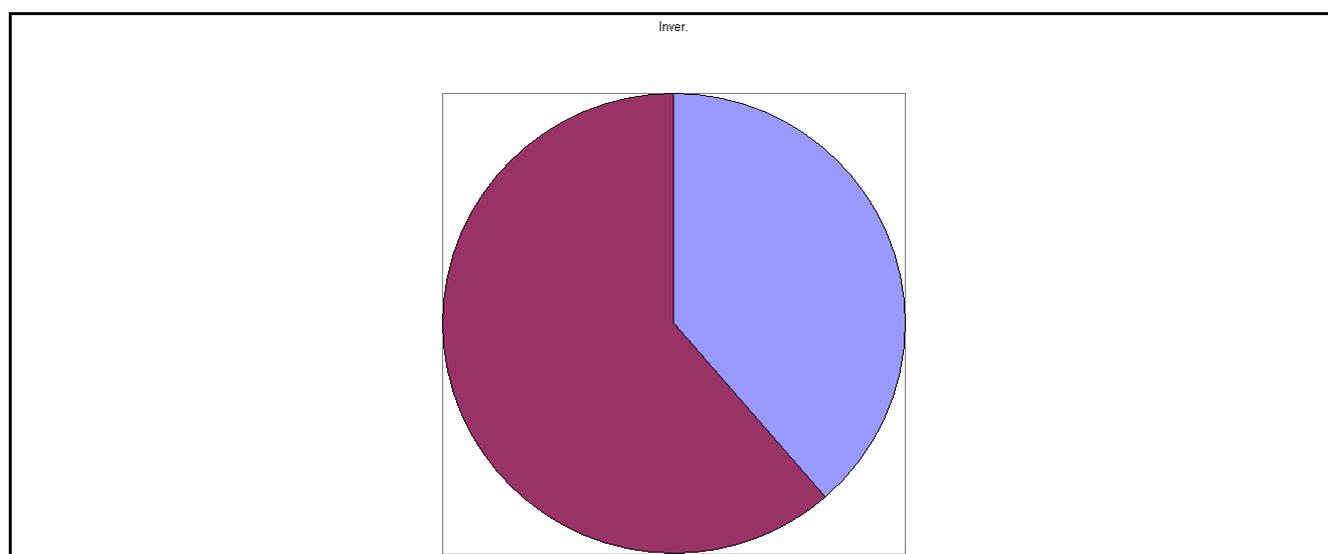
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.152	41,74	6.734	44,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.737	14,07	814	5,35
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>6.889</b>	<b>55,81</b>	<b>7.548</b>	<b>49,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>6.889</b>	<b>55,81</b>	<b>7.548</b>	<b>49,64</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.118	41,44	7.282	47,90
TOTAL RENTA FIJA	5.118	41,44	7.282	47,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>5.118</b>	<b>41,44</b>	<b>7.282</b>	<b>47,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>12.007</b>	<b>97,25</b>	<b>14.830</b>	<b>97,54</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>0</b>	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>0</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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. Dos partícipes poseen una participación significativa del 21,28% y el 34,83%, respectivamente.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2011 ha sido un ejercicio extremadamente complejo en los mercados financieros, que se ha traducido en fuertes pérdidas en renta variable, pero también en un comportamiento peor de lo esperado para la renta fija. El foco de inestabilidad se ha situado en Europa, nuestra zona geográfica de referencia, con una crisis de deuda soberana que ha amenazado con llevar a la quiebra a varios países de la eurozona. Las primas de riesgo de España e Italia han llegado a situarse por momentos por encima del 5%. Como consecuencia de ello, se ha puesto en precio un enfriamiento económico que se producirá en el crecimiento global a comienzos de 2012.. En renta fija corporativa, los spread de crédito también han sentido la crisis soberana y se han situado a niveles superiores a los existentes tras la quiebra de Lehman Brothers en

2008.

En cuanto al comportamiento en general del fondo, hay que destacar que su patrimonio a final de trimestre es cercano a 12,346,000 . Su rentabilidad de un -6,31% desde principios de año y los gastos del ejercicio, suponen un 0,15% sobre la rentabilidad, tal como se desarrolla a lo largo del informe.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312271002 - AYTBT 2006 - II A 24/02/2016	EUR	514	4,16	518	3,41
ES0214977151 - BANCAJA VTO. 04/2014	EUR	0	0,00	222	1,46
ES0213980032 - BANCO DE VALENCIA 15/06/2015	EUR	1.177	9,54	1.657	10,90
ES0213860036 - BANCO SABADELL VCTO.25/05/16	EUR	362	2,93	381	2,51
ES0313679484 - BANKINTER SA VCTO.15/01/2013	EUR	585	4,74	641	4,22
ES0214100010 - B.B.KUTXA FRN VTO.1/3/2016	EUR	600	4,86	630	4,14
ES0214950166 - CAJA MADRID 17/10/2016 (CON CALL 17/10/2011)	EUR	0	0,00	634	4,17
ES0214975023 - CAJA SANTANDER CANTABRIA FRN VTO. 12/12/2015(CALL)	EUR	878	7,11	890	5,85
ES0214954135 - IBERCAJA FRN VTO.20/4/2018 (CALL 20/4/13)	EUR	479	3,88	502	3,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.594	37,22	6.075	39,96
ES0312298005 - AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 14/12/12	EUR	558	4,52	658	4,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		558	4,52	658	4,33
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.152</b>	<b>41,74</b>	<b>6.734</b>	<b>44,29</b>
ES00000121G2 - OBLIGACIONES DE ESTADO 4.8 VTO. 31/01/2024	EUR	0	0,00	814	5,35
ES0000011868 - REPO OBLIGACIONES DEL ESTADO 6.00	EUR	1.737	14,07	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.737</b>	<b>14,07</b>	<b>814</b>	<b>5,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.889</b>	<b>55,81</b>	<b>7.548</b>	<b>49,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.889</b>	<b>55,81</b>	<b>7.548</b>	<b>49,64</b>
XS0251384904 - HELLENIC REPUBLIC VTO.19/04/2021	EUR	138	1,11	206	1,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		138	1,11	206	1,35
XS0268160768 - CAM INTERNATIONAL SA VCTO.29/09/2016	EUR	89	0,72	529	3,48
DE0001397081 - DEUTSCHE POSTBANK VTO. 04/11/2015	EUR	603	4,89	713	4,69
XS0290587681 - GENERAL ELECTRIC CAP CRP 22/09/2014	EUR	835	6,76	864	5,68
XS0240868793 - ING BANK NV FRN VTO.18/03/2016	EUR	567	4,59	695	4,57
XS0189741001 - LEHMAN BROS VTO. 05/04/2011	EUR	1.351	10,94	1.351	8,88
XS0455928555 - NOMURA FINANCE 4% VTO.30/10/14	EUR	0	0,00	302	1,99
XS0221082125 - R.BK. SCOTLAND (EX-ABN) 08/06/2015	EUR	587	4,75	749	4,93
XS0651159484 - SANTANDER CON FIN FLOAT 16 VCTO.28/09/2016	EUR	402	3,25	479	3,15
XS0304816076 - TELECOM ITALIA SPA 07/06/2016	EUR	547	4,43	661	4,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.980	40,33	6.342	41,72
FR0010369595 - NATEX BQUES POP KNFP 26/01/2012	EUR	0	0,00	734	4,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	734	4,83
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.118</b>	<b>41,44</b>	<b>7.282</b>	<b>47,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.118</b>	<b>41,44</b>	<b>7.282</b>	<b>47,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.118</b>	<b>41,44</b>	<b>7.282</b>	<b>47,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.007</b>	<b>97,25</b>	<b>14.830</b>	<b>97,54</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.