

## RENDA 4 MONETARIO, FI

Nº Registro CNMV: 4159

Informe Semestral del Primer Semestre 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](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

### 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: 04/09/2009

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Monetario

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses. El objetivo de gestión es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario

El Fondo invierte el 100% de su exposición, directa o indirectamente a través de IIC que cumplan con la definición de monetario a corto

plazo o monetario (hasta un 10% de su patrimonio) armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la SGIC, en instrumentos del

mercado monetario cotizados y no cotizados que sean líquidos, de emisores fundamentalmente españoles y minoritariamente de otros

países OCDE (excluyendo emergentes) y en depósitos.

#### 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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,47	0,71	0,47	0,82

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	37.141.379,80	36.187.737,43
Nº de Partícipes	11.516	10.567
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	424.456	11,4281
2013	409.736	11,3225
2012	192.914	11,0047
2011	96.297	10,5829

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,93	0,42	0,51	0,61	0,69	2,89	3,99	3,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	0,00	01-04-2014	-0,02	15-07-2013	-0,09	24-11-2011
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,01	10-04-2014	0,02	08-01-2013	0,13	03-01-2012

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,06	0,02	0,08	0,09	0,09	0,07	0,24	0,32	
<b>Ibex-35</b>	15,70	13,40	17,79	14,79	17,34	18,85	27,88	27,99	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,43	0,35	0,51	2,54	0,92	1,56	2,44	1,96	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,11	0,11	0,11	0,12	0,12	0,12	0,15	0,18	

(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.

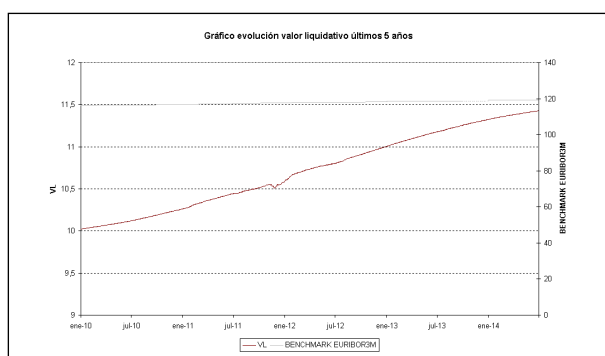
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,25	0,13	0,12	0,13	0,13	0,51	0,51	0,50	

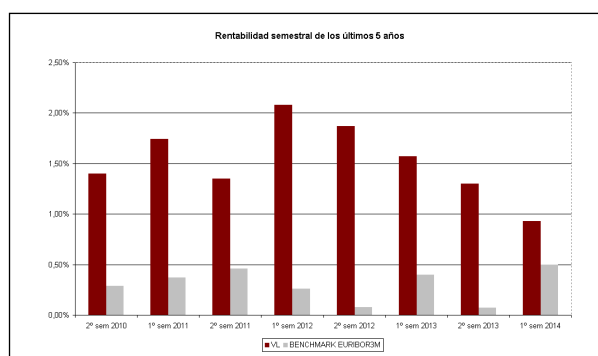
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	430	11.301	0,93
Renta Fija Euro	864	36.727	2,75
Renta Fija Internacional	3	90	0,92
Renta Fija Mixta Euro	11	1.073	3,73
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	7	177	8,20
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	59	5.117	7,81
Renta Variable Internacional	32	3.824	2,74
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	298	11.321	3,47
Global	157	6.534	4,31
<b>Total fondos</b>	<b>1.858</b>	<b>76.162</b>	<b>3,87</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	408.717	96,29	404.386	98,69
* Cartera interior	404.435	95,28	399.373	97,47
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	4.282	1,01	5.013	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.139	3,57	4.809	1,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	599	0,14	541	0,13
TOTAL PATRIMONIO	424.456	100,00 %	409.736	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	409.736	297.320	409.736	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,50	29,08	2,50	-91,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,93	1,28	0,93	-27,34
(+) Rendimientos de gestión	1,19	1,55	1,19	-23,23
+ Intereses	1,12	1,49	1,12	-24,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,11	0,05	-54,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	-0,04	0,02	-150,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,01	-0,01	0,01	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,26	0,00
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	-4,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-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	-0,01	-0,01	-0,01	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)	424.456	409.736	424.456	

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

### 3. Inversiones financieras

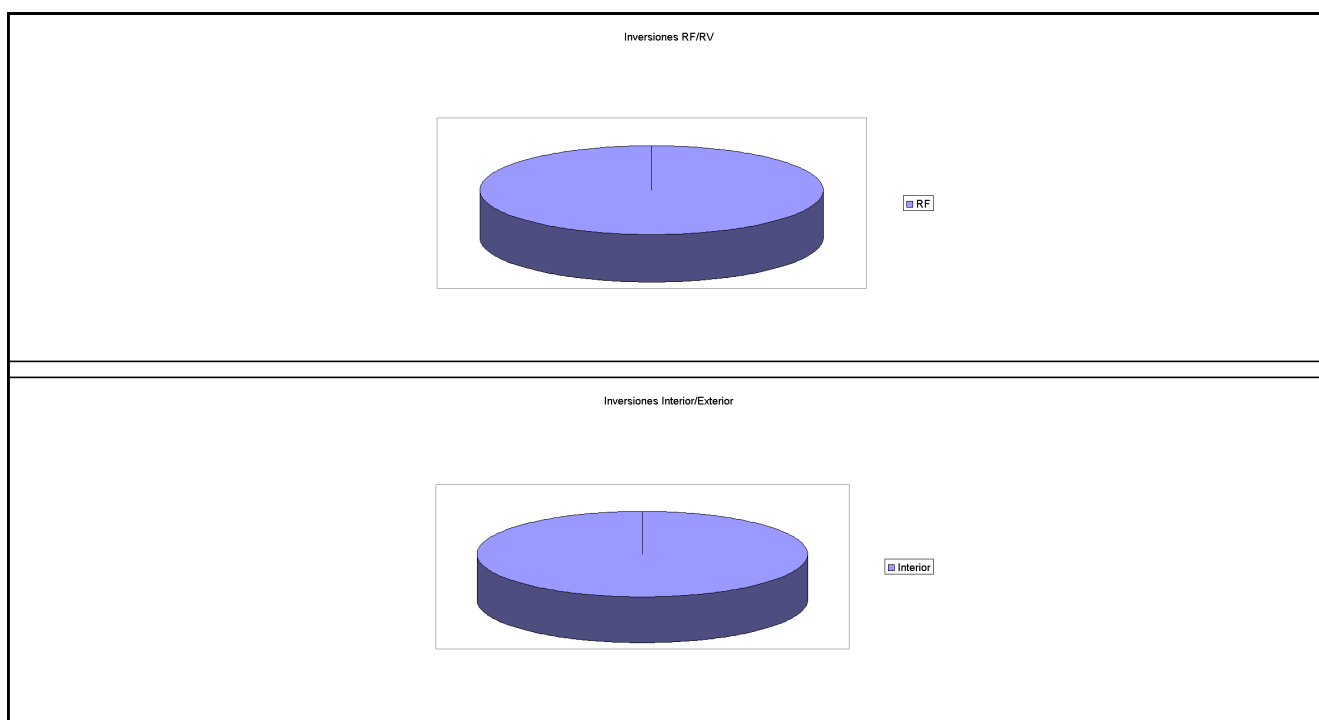
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.175	1,46	49.867	12,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.263	1,71	4.212	1,03
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>13.437</b>	<b>3,17</b>	<b>54.079</b>	<b>13,20</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	<b>390.998</b>	<b>92,16</b>	<b>345.294</b>	<b>84,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>404.435</b>	<b>95,33</b>	<b>399.373</b>	<b>97,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>404.435</b>	<b>95,33</b>	<b>399.373</b>	<b>97,44</b>

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	
<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
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

En este periodo el folleto ha sido actualizado para informar sobre las técnicas e instrumentos de gestión eficiente de la cartera de conformidad con el artículo 18 de la Orden EHA 888/2008.

#### 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, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 1925,63 millones de euros. De los cuales el 85,39% 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

El primer semestre de 2014 ha puesto de manifiesto que el proceso de avance de la economía mundial previsto a comienzos de ejercicio sigue su curso aunque se está produciendo a un ritmo más lento de lo esperado. El foco de debilidad se sitúa especialmente en Europa, donde si bien las economías de la periferia han sorprendido positivamente, ahora son las economías centrales, y especialmente Francia, las que parecen incapaces de mantener ritmos de crecimiento suficientes compatibles con la creación de empleo y, sobre todo, capaces de generar los niveles de inflación deseables.

En cierta forma, esta incapacidad para crecer con suficiente vigor preocupa también a las zonas emergentes, que ven como el efecto que tiene la debilidad del sector exterior afecta de manera importante a su capacidad para sobreponerse a sus debilidades estructurales.

La preocupación en relación a la economía europea ha motivado cambios trascendentales en la orientación a las políticas del BCE que han condicionado de manera sustancial el comportamiento de los mercados financieros. Concretamente, el riesgo de deflación ha desencadenado la apertura del BCE hacia el uso de nuevas herramientas monetarias no convencionales que en su último Consejo del mes de junio determinaron medidas que fueron mucho más allá de la mera bajada de tipos de interés, que ya de por sí marcaron mínimos de toda la historia. Junto a ello, la inclusión en el tipo negativo de remuneración de la facilidad marginal de depósito, el anuncio de nuevas herramientas como las inyecciones de liquidez al sector bancario condicionadas a nuevo crédito para empresas no financieras o la posibilidad de nuevas compras de activos ABS, dispararon en primera instancia el apetito por el riesgo en todo tipo de mercados.

El Ibex 35 español ha subido un 10,15% en el semestre, mientras que el FTSE MIB italiano se ha anotado un contundente 12,21%. El resto de mercados europeos, con ganancias más modestas, también reflejan la suave recuperación que se está viviendo en Europa. Los rendimientos positivos del Dax alemán +2,94%, el CAC francés un +2,95%, el PSI20 portugués +3,71% y el Eurostoxx 50 un +3,84%, son una muestra de ello. Tan sólo el FTSE 100 británico, con una escasa pérdida del -0,08% medido en libras esterlinas, refleja un comportamiento negativo en el semestre entre los países de nuestro entorno.

El compromiso, por tanto, de los bancos centrales de todo el mundo por apoyar con todas las herramientas necesarias el proceso de recuperación, ha determinado una menor aversión al riesgo en todo tipo de activos, lo que además ha impulsado los mercados de bonos, que siguen reflejando unos tipos de interés tan bajos que se encuentran en niveles nunca vistos y ha permitido disminuir fuertemente los diferenciales.

Así, la prima de riesgo en el mercado español descendió hasta 141 puntos básicos, al tiempo que el bono español de referencia con vencimiento a 10 años situaba su rentabilidad a cierre de semestre en el 2,65%.

Estados Unidos, por su parte, se vio muy afectado por las duras condiciones climatológicas sufridas el pasado invierno, lo que ha tenido un impacto relevante en su PIB del primer trimestre, que contra todo pronóstico descendió hasta niveles del -2,9% intertrimestral anualizado. A pesar de todos los niveles de creación de puestos de trabajo, se mantienen en el último mes claramente por encima de los doscientos mil empleos. Por esta razón, la presidenta de la FED, Janet Yellen ha continuado con la retirada del programa de estímulos en curso ("tapering") al ritmo ya marcado de 10.000 millones de USD mensuales. Dado que esto ha transmitido una sensación de normalidad y de que la economía americana marcha con paso firme, esto se ha visto reflejado en los mercados de acciones, que han conseguido alcanzar nuevamente sus máximos históricos. El S&P 500 se ha revalorizado en el semestre un 6,05% y el Nasdaq Composite un 5,54%. Tan sólo el índice Dow Jones ha mostrado en el semestre una revalorización más modesta del 1,51%.

El dólar por su parte, finalmente, ha visto frenada su caída frente a la divisa europea tras las últimas medidas adoptadas por el BCE. Tras acariciar la zona de 1,40 USD/EUR, la tendencia varió radicalmente y a cierre de junio el dólar bajaba en el año frente al euro un 0,7% después de haber alcanzado niveles de 1,35 USD/EUR.

Los bonos americanos, por su parte, registraron ascensos en el semestre. Esto ha supuesto que el bono americano



descienda en rentabilidad desde el 3,03% hasta el 2,53%, manteniéndose así la expectativa de que los tipos podrían mantenerse todavía bajos en términos históricos, a la espera de que el ritmo de crecimiento muestre claramente una mayor fortaleza.

Las zonas emergentes, por su parte, si bien han defraudado en el comienzo del año, parece que el nuevo tono que está mostrando durante el segundo trimestre la economía china ha permitido consolidar un rebote que se está dejando notar prácticamente en todos los mercados, donde las divisas especialmente están consiguiendo estabilizarse. También Japón lo está consiguiendo a pesar de cerrar el semestre con una caída del 6,93% medida a través de su índice Nikkei, un descenso que llegó a ser mucho mayor, debido a las subidas de impuestos implementadas en la región.

#### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Hay que destacar que la volatilidad del fondo es de un 0,06% durante el primer semestre del año.

Su patrimonio se sitúa en 424,45 millones de euros.

La rentabilidad del fondo de 0,93% durante el primer semestre del año, coincide con la rentabilidad media obtenida por fondos de la misma vocación inversora (monetario) pertenecientes a la gestora.

El valor liquidativo del fondo ha pasado de 11,322105 € a principio del año a 11,428107 € al cierre del mismo.

Los gastos soportados por el fondo han sido un 0,25% del patrimonio durante el primer semestre del año, tal como se desarrolla a lo largo del informe.

En este periodo el folleto ha sido actualizado para informar sobre las técnicas e instrumentos de gestión eficiente de la cartera de conformidad con el artículo 18 de la Orden EHA 888/2008.

Durante los meses de abril y mayo tuvo una exposición superior al 20% establecido, siendo corregido en junio y finalizando el semestre cumpliendo los límites.

#### POLÍTICA DE INVERSIONES

Mantenemos una escasa exposición a bonos corporativos en favor de los depósitos bancarios para aprovechar tanto la menor volatilidad como la mayor rentabilidad que ofrecen en la actualidad. Actualmente más del 98% de la cartera son depósitos bancarios.

La duración media de la cartera continúa siendo inferior a seis meses y la rentabilidad del fondo a fin del primer semestre ha sido de un 0,93%.

Las perspectivas son positivas pero asumiendo tipos de interés cada vez más bajos, con volatilidad prácticamente nula.

#### PERSPECTIVAS

Las previsiones de la gestora para el segundo semestre 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.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312342001 - AYT CEDULAS CAJAS X 30/6/2015	EUR	1.264	0,30	27.972	6,83
ES0347859003 - IM CEDULAS 2 4,5% VTO.11/6/2014	EUR	0	0,00	2.250	0,55
ES0513495KM6 - PAGARE SANTANDER VTO.16/10/2014	EUR	4.911	1,16	19.644	4,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.175	1,46	49.867	12,17
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.175	1,46	49.867	12,17
ES00000120G4 - REPO BONO DEL ESTADO 3.15	EUR	0	0,00	4.212	1,03
ES0L01503132 - REPO LETRA DEL TESORO 13/03/2015	EUR	7.263	1,71	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		7.263	1,71	4.212	1,03
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		13.437	3,17	54.079	13,20
- DEP. BMN 3,00% VTO.09/08/2014	EUR	0	0,00	1.000	0,24
- DEP. BMN 3,00% VTO.09/08/2014	EUR	1.000	0,24	0	0,00
- DEP. NOVA GALICIA 1,62% VTO.20/08/2015	EUR	3.996	0,94	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,95% VTO.07/08/2014	EUR	0	0,00	3.502	0,85
- DEP.BANCA MARCH 1,95% VTO.07/08/2014	EUR	3.502	0,83	0	0,00
- DEP.BANCO MARE NOSTRUM 1,40% VTO.28/04/2015	EUR	8.000	1,88	0	0,00
- DEP.BANCO MARE NOSTRUM 3,90% VTO.18/02/14	EUR	0	0,00	5.000	1,22
- DEP.BANCO POPULAR 1,49% VTO.11/03/2016	EUR	10.000	2,36	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,52% VTO.25/04/2016	EUR	5.000	1,18	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.14/03/2016	EUR	13.000	3,06	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.21/02/2016	EUR	3.957	0,93	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,75% VTO:07/08/2015	EUR	6.989	1,65	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,15% VTO:2/9/14	EUR	0	0,00	1.038	0,25
- DEP.BANCO POPULAR 2,15% VTO:2/9/14	EUR	1.039	0,24	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,25% VTO:12/09/2014	EUR	4.990	1,18	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,25% VTO:12/09/2014	EUR	0	0,00	4.988	1,22
- DEP.BANCO POPULAR 2,50% VTO.28/5/2014	EUR	0	0,00	1.849	0,45
- DEP.BANCO POPULAR 2,60% VTO:16/07/2014	EUR	0	0,00	548	0,13
- DEP.BANCO POPULAR 2,60% VTO:16/07/2014	EUR	550	0,13	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,60% VTO:20/6/2014	EUR	0	0,00	16.926	4,13
- DEP.BANCO POPULAR 2,65% VTO:14/08/2014	EUR	2.993	0,71	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,65% VTO:14/08/2014	EUR	0	0,00	2.989	0,73
- DEP.BANCO POPULAR 2,65% VTO:15/08/2014	EUR	1.561	0,37	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,65% VTO:25/08/2014	EUR	0	0,00	1.560	0,38
- DEP.BANCO POPULAR 2,73% VTO:30/07/2014	EUR	0	0,00	18.010	4,40
- DEP.BANCO POPULAR 2,73% VTO:30/07/2014	EUR	18.063	4,26	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 3,60% VTO.18/02/2014	EUR	0	0,00	3.085	0,75
- DEP.BANCO POPULAR 3,60% VTO.21/02/2014	EUR	0	0,00	3.996	0,98
- DEP.BANCO SABADELL 1,35% VTO.25/09/2015	EUR	3.590	0,85	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1,60% VTO.15/05/15	EUR	0	0,00	5.168	1,26
- DEP.BANCO SABADELL 1,60% VTO.15/05/15	EUR	5.168	1,22	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1,60% VTO.21/10/14	EUR	1.075	0,25	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1,60% VTO.21/10/14	EUR	0	0,00	1.075	0,26
- DEP.BANCO SABADELL 1,70% VTO.22/08/14	EUR	4.141	0,98	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1,70% VTO.22/08/14	EUR	0	0,00	4.141	1,01
- DEP.BANCO SABADELL 2,10% VTO.22/07/14	EUR	0	0,00	5.176	1,26
- DEP.BANCO SABADELL 2,10% VTO.22/07/14	EUR	5.176	1,22	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,23% VTO.18/06/2016	EUR	13.000	3,06	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,42% VTO.30/05/2015	EUR	5.000	1,18	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,45% VTO.14/05/2015	EUR	7.181	1,70	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,49% VTO.12/03/2015	EUR	3.000	0,71	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,49% VTO.13/03/2015	EUR	6.166	1,45	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,49% VTO.28/03/2015	EUR	6.166	1,45	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,66% VTO.04/02/2015	EUR	3.083	0,73	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,66% VTO.05/02/2015	EUR	875	0,21	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,66% VTO.08/02/15	EUR	2.124	0,50	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,66% VTO.11/02/2015	EUR	2.128	0,50	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,70% VTO.10/02/2015	EUR	3.111	0,74	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,70% VTO.13/02/2015	EUR	1.064	0,25	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,80% VTO.17/01/2015	EUR	0	0,00	1.045	0,26
- DEP.BANKIA 1,80% VTO.17/01/2015	EUR	1.045	0,25	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,80% VTO.20/01/2015	EUR	0	0,00	1.519	0,37
- DEP.BANKIA 1,80% VTO.20/01/2015	EUR	1.519	0,36	0	0,00
- DEP.BANKIA 2,05% VTO.20/11/2015	EUR	0	0,00	1.038	0,25
- DEP.BANKIA 2,05% VTO.20/11/2015	EUR	1.038	0,24	0	0,00
- DEP.BANKIA 2,48% VTO.21/10/2014	EUR	1.044	0,25	0	0,00
- DEP.BANKIA 2,48% VTO.21/10/2014	EUR	0	0,00	1.044	0,25
- DEP.BANKIA 2,48% VTO.23/10/2014	EUR	0	0,00	1.045	0,26
- DEP.BANKIA 2,48% VTO.23/10/2014	EUR	1.045	0,25	0	0,00
- DEP.BANKIA 2,89% VTO.27/08/2014	EUR	0	0,00	3.500	0,85
- DEP.BANKIA 2,89% VTO.27/08/2014	EUR	3.500	0,83	0	0,00
- DEP.BANKIA 2,97% VTO.05/08/2014	EUR	0	0,00	10.000	2,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEP.BANKIA 2.97% VTO.05/08/2014	EUR	10.000	2,36	0	0,00
- DEP.BANKIA 3.00% VTO.14/08/2014	EUR	0	0,00	4.000	0,98
- DEP.BANKIA 3.00% VTO.14/08/2014	EUR	4.000	0,94	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,28% VTO.12/04/2014	EUR	0	0,00	5.544	1,35
- DEP.BANKIA 3,28% VTO.13/05/2014	EUR	0	0,00	7.000	1,71
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.01/02/2014	EUR	0	0,00	3.000	0,73
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.04/02/2014	EUR	0	0,00	851	0,21
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.07/02/2014	EUR	0	0,00	2.067	0,50
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.08/02/2014	EUR	0	0,00	2.071	0,51
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.12/03/2014	EUR	0	0,00	6.000	1,46
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.13/01/2014	EUR	0	0,00	1.035	0,25
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.20/03/2014	EUR	0	0,00	8.500	2,07
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.27/03/2014	EUR	0	0,00	6.000	1,47
- DEP.BANKIA 4,30% VTO.10/01/2014	EUR	0	0,00	3.009	0,74
- DEP.BBVA 1.10% VTO.08/05/2015	EUR	14.000	3,30	0	0,00
- DEP.BCO.ESP.SANTO 1,80% VTO.13/01/2015	EUR	5.000	1,18	0	0,00
- DEP.BCO.ESP.SANTO 2,80% VTO.09/01/2015	EUR	1.991	0,47	0	0,00
- DEP.BCO.ESP.SANTO 3,00% VTO.04/06/2014	EUR	0	0,00	1.990	0,49
- DEP.BCO.ESP.SANTO 3,00% VTO.10/06/2014	EUR	0	0,00	1.990	0,49
- DEP.BCO.SABADELL 3,50% VTO.10/01/2014	EUR	0	0,00	5.000	1,22
- DEP.BCO.SABADELL 3,50% VTO.28/01/2014	EUR	0	0,00	4.000	0,98
- DEP.BCO.SABADELL 3,50% VTO.29/01/2014	EUR	0	0,00	1.000	0,24
- DEP.BCO.SANTANDER 1,62% VTO.28/12/15	EUR	0	0,00	4.122	1,01
- DEP.BCO.SANTANDER 1,62% VTO.28/12/15	EUR	4.115	0,97	0	0,00
- DEP.BCO.SANTANDER 2,75% VTO.12/03/2014	EUR	0	0,00	5.000	1,22
- DEP.BCO.SANTANDER 3% VTO.30/01/2014	EUR	0	0,00	4.000	0,98
- DEP.BCO.SANTANDER 3,10% VTO.16/01/2014	EUR	0	0,00	2.000	0,49
- DEP.BMN 1,45% VTO.28/05/2015	EUR	12.000	2,82	0	0,00
- DEP.BMN 1,85% VTO.12/02/2015	EUR	2.061	0,49	0	0,00
- DEP.BMN 1,85% VTO.15/01/2015	EUR	5.000	1,18	0	0,00
- DEP.BMN 1,85% VTO.18/02/2015	EUR	5.152	1,21	0	0,00
- DEP.BMN 2% VTO.14/11/2014	EUR	0	0,00	3.000	0,73
- DEP.BMN 2% VTO.14/11/2014	EUR	3.000	0,71	0	0,00
- DEP.BMN 2,25% VTO.30/10/2014	EUR	7.000	1,65	0	0,00
- DEP.BMN 2,25% VTO.30/10/2014	EUR	0	0,00	7.000	1,71
- DEP.BMN 2,75% VTO.16/08/2014	EUR	0	0,00	4.000	0,98
- DEP.BMN 2,75% VTO.16/08/2014	EUR	4.000	0,94	0	0,00
- DEP.BMN 2,85% VTO.28/08/2014	EUR	3.500	0,82	0	0,00
- DEP.BMN 2,85% VTO.28/08/2014	EUR	0	0,00	3.500	0,85
- DEP.CAIXA PENEDES (BMN) 3,25% VTO.04/04/2014	EUR	0	0,00	724	0,18
- DEP.CAIXA PENEDES (BMN) 3,25% VTO.25/03/14	EUR	0	0,00	3.500	0,85
- DEP.CAJA GRANADA(BMN) 3,17% VTO.28/5/14	EUR	0	0,00	15.000	3,66
- DEP.CAJA GRANADA(BMN) 3,50% VTO.26/04/2014	EUR	0	0,00	9.158	2,24
- DEP.CAJA GRANADA(BMN) 3,50% VTO.30/04/2014	EUR	0	0,00	1.000	0,24
- DEP.CAJA GRANADA/MARENOSTRUM 3,90% VTO.12/02/14	EUR	0	0,00	2.000	0,49
- DEP.CAJA MURCIA (BMN) 3,25% VTO.5/7/14	EUR	0	0,00	15.000	3,66
- DEP.CAJA MURCIA (BMN) 3,25% VTO.5/7/14	EUR	15.000	3,53	0	0,00
- DEP.CAJA MURCIA/MARENOSTRUM 3,90% VTO.31/01/14	EUR	0	0,00	5.000	1,22
- DEP.CATALUNYACAIXA 1,98% VTO.20/02/15	EUR	5.000	1,18	0	0,00
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,04% VTO.05/02/15	EUR	10.000	2,36	0	0,00
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,22% VTO.29/01/15	EUR	9.000	2,12	0	0,00
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,50% VTO.21/01/15	EUR	5.000	1,18	0	0,00
- DEP.GRUPO CAJA DE INGENIEROS 1,50% VTO.10/10/2015	EUR	7.000	1,65	0	0,00
- DEP.IBERCAJA 1,75% VTO.30/08/2014	EUR	6.190	1,46	0	0,00
- DEP.IBERCAJA 1,75% VTO.30/08/2014	EUR	0	0,00	6.190	1,51
- DEP.IBERCAJA 1,75% VTO.4/9/2014	EUR	0	0,00	3.611	0,88
- DEP.IBERCAJA 1,75% VTO.4/9/2014	EUR	3.611	0,85	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,30% VTO.08/05/2016	EUR	8.000	1,88	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO.17/12/2015	EUR	8.000	1,88	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO.17/12/2015	EUR	0	0,00	8.000	1,95
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO.20/12/2015	EUR	0	0,00	10.000	2,44
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO.20/12/2015	EUR	10.000	2,36	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,15% VTO.30/04/2015	EUR	0	0,00	6.000	1,46
- DEP.LIBERBANK 2,15% VTO.30/04/2015	EUR	6.000	1,41	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.04/10/2014	EUR	18.000	4,23	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.04/10/2014	EUR	0	0,00	18.000	4,38
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.08/10/2014	EUR	0	0,00	8.000	1,95
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.08/10/2014	EUR	8.000	1,88	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.18/10/2014	EUR	0	0,00	9.500	2,32
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.18/10/2014	EUR	9.500	2,24	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.26/09/2014	EUR	16.000	3,77	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.26/09/2014	EUR	0	0,00	16.000	3,90
- DEP.SA NOSTRA (BMN) 3,65% V.5/3/14	EUR	0	0,00	3.094	0,75
- DEP.TARGOBANK 3,75% VTO.04/01/2014	EUR	0	0,00	10.599	2,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		390.998	92,16	345.294	84,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		404.435	95,33	399.373	97,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		404.435	95,33	399.373	97,44

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.