

RENTA 4 MONETARIO, FI

Nº Registro CNMV: 4159

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: 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)	0,58	0,46	0,51	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	40.373.957,28	37.141.379,80
Nº de Partícipes	12.091	11.516
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	462.612	11,4582
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	0,11	0,00	0,11	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			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	1,20	0,26	0,42	0,51	0,61	2,89	3,99	3,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	02-07-2014	-0,02	15-07-2013	-0,09	24-11-2011
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-07-2014	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,05	0,03	0,02	0,08	0,09	0,07	0,24	0,32	
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)	0,10	0,10	0,11	0,11	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.

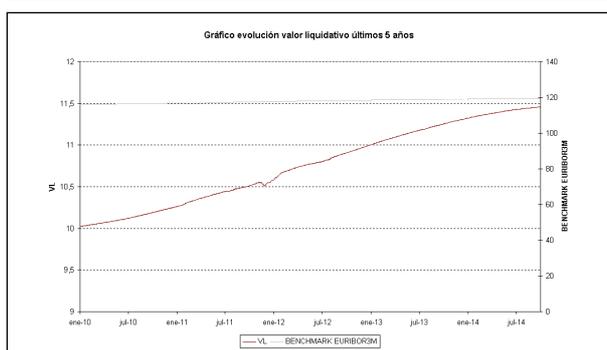
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,13	0,13	0,12	0,13	0,51	0,51	0,50	

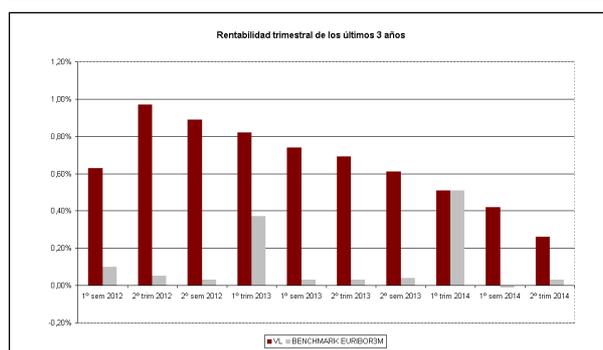
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	457.253	98,84	408.717	96,29
* Cartera interior	453.603	98,05	404.435	95,28
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	3.650	0,79	4.282	1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.029	0,87	15.139	3,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	1.330	0,29	599	0,14
TOTAL PATRIMONIO	462.612	100,00 %	424.456	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)	424.456	427.697	409.736	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,00	-1,17	10,82	-106,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,26	0,42	1,18	-38,10
(+) Rendimientos de gestión	0,40	0,55	1,57	-27,27
+ Intereses	0,42	0,52	1,53	-19,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,04	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	0,03	-0,01	-166,67
± 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	0,00	0,01	0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,39	0,00
- Comisión de gestión	-0,11	-0,10	-0,30	10,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,07	-33,33
- 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	-0,01	
(+) 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)	462.612	424.456	462.612	

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

3. Inversiones financieras

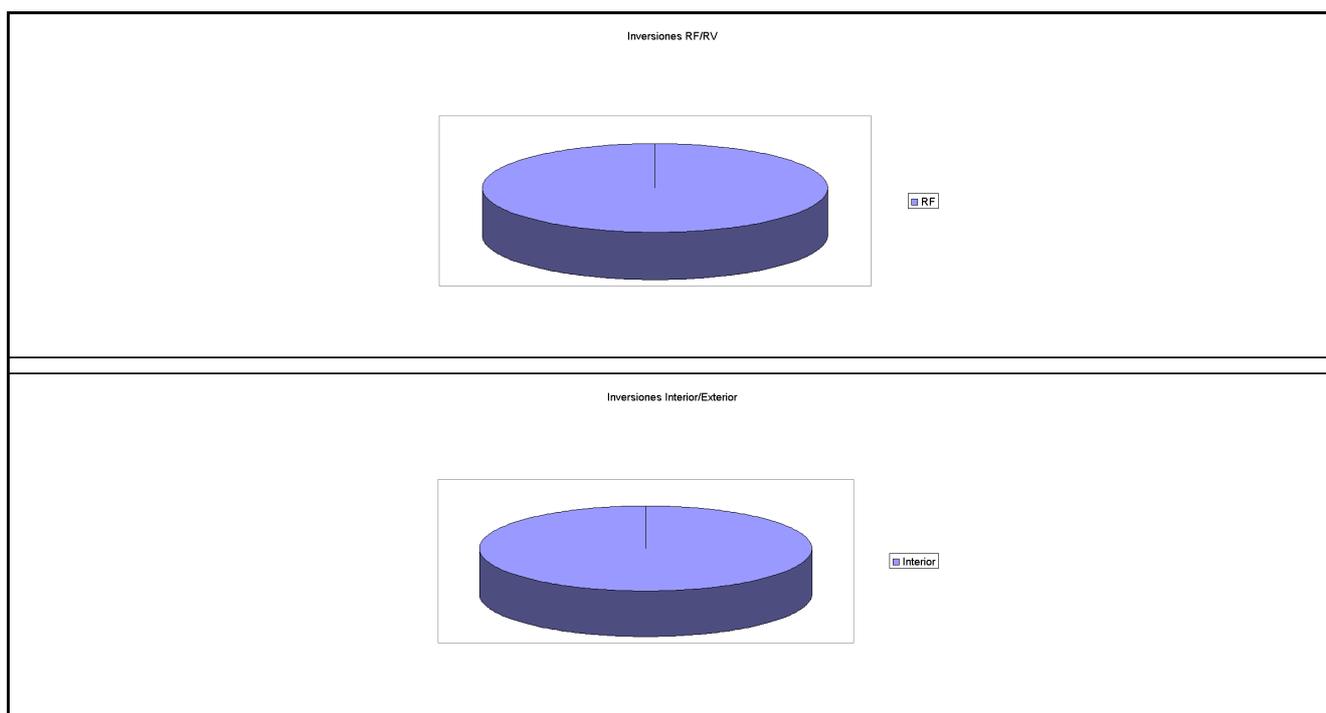
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	6.175	1,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.965	1,07	7.263	1,71
TOTAL RENTA FIJA	4.965	1,07	13.437	3,17
TOTAL DEPÓSITOS	448.638	96,99	390.998	92,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	453.603	98,06	404.435	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	453.603	98,06	404.435	95,33

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, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 1129,6 millones de euros. De los cuales el 81,82% 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, sobretudo 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 Monetaria FI ha obtenido una rentabilidad acumulada anual al finalizar septiembre de +1,2%.

Hay que destacar que la volatilidad del fondo es de un 0,03% durante el tercer trimestre del año. Su patrimonio se sitúa en 462,61 millones de euros. La rentabilidad del fondo de 0,26% durante el tercer trimestre del año, coincide con la rentabilidad media obtenida por fondos de la misma vocación inversora (monetario) pertenecientes a la gestora.

Los gastos soportados por el fondo han sido un 0,13% del patrimonio durante el tercer trimestre del año, tal como se desarrolla a lo largo del informe.

El fondo ha batido a su benchmark de referencia Euribor 3 meses generando una diferencia de 1,01% al finalizar el trimestre, al haber obtenido el benchmark un 0,14% de rentabilidad y el fondo un 1,2%.

En cuanto al valor liquidativo, podemos decir que a finales de junio ascendió a 11,42€, y a fecha de finales del tercer trimestre alcanzó una cifra de 11,45€.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, en renta fija la cartera se ha configurado repartiendo un 1% del patrimonio en repos de letras del tesoro con vencimiento a 31/01/2022, mientras que un 87,4% estuvo invertido en depósitos y pagarés a plazos de dos años con rendimientos superiores a las letras del tesoro a esos plazos. También estuvo invertido en tesorería en un 0,9% del patrimonio. Destacamos en empresas como Bnaco Popular, BMN, BBVA, Liberbank, Catalunya Caixa, Banca March, Banco Mare Nostrum, Grupo Caja de Ingenieros, etc. Siendo el total invertido en activos financieros de 89,3% del patrimonio.

Para el resto de la cartera de renta fija, se invirtió aproximadamente un 10,4% Catalunya Caixa, Banco Popular, Santander, Catalunya Caixa, etc.

El fondo no ha invertido en ningún activo denominado en divisas distintas del euro.

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	%
ES0312342001 - AYT CEDULAS CAJAS X 30/6/2015	EUR	0	0,00	1.264	0,30
ES0513495KM6 - PAGARE SANTANDER VTO.16/10/2014	EUR	0	0,00	4.911	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	6.175	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	6.175	1,46
ES0L01503132 - REPO LETRA DEL TESORO 13/03/2015	EUR	0	0,00	7.263	1,71
ES00000123K0 - REPO OBLIG.ESTADO 5,85 VTO.31/1/22	EUR	4.965	1,07	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.965	1,07	7.263	1,71
TOTAL RENTA FIJA		4.965	1,07	13.437	3,17
- DEP. BMN 3,00% VTO.09/08/2014	EUR	0	0,00	1.000	0,24
- DEP. CATALUNYACAIXA 1,207% VTO.31/12/2015	EUR	5.000	1,08	0	0,00
- DEP. CATALUNYACAIXA 1,244% VTO.31/12/2015	EUR	10.000	2,16	0	0,00
- DEP. CATALUNYACAIXA 1,45% VTO.31/10/2015	EUR	3.967	0,86	0	0,00
- DEP. CATALUNYACAIXA 1,465% VTO.31/10/2015	EUR	4.962	1,07	0	0,00
- DEP. CATALUNYACAIXA 1,476% VTO.31/10/2015	EUR	4.965	1,07	0	0,00
- DEP. NOVA GALICIA 1,62% VTO.20/08/2015	EUR	0	0,00	3.996	0,94
- DEP. NOVA GALICIA 1,62% VTO.20/08/2015	EUR	3.988	0,86	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.07/03/2016	EUR	4.556	0,98	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.08/07/2016	EUR	5.000	1,08	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.23/02/2016	EUR	6.500	1,41	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.27/03/2016	EUR	5.000	1,08	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.29/03/2016	EUR	3.000	0,65	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,20% VTO.02/02/2016	EUR	10.000	2,16	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,95% VTO.07/08/2014	EUR	0	0,00	3.502	0,83
- DEP.BANCO CAMINO 1,25% VTO.17/01/2016	EUR	3.000	0,65	0	0,00
- DEP.BANCO CAMINOS 1,30% VTO.11/08/2016	EUR	1.000	0,22	0	0,00
- DEP.BANCO MARE NOSTRUM 1,40% VTO.28/04/2015	EUR	8.000	1,73	0	0,00
- DEP.BANCO MARE NOSTRUM 1,40% VTO.28/04/2015	EUR	0	0,00	8.000	1,88
- DEP.BANCO POPULAR 1,10% VTO.02/09/2016	EUR	1.045	0,23	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,10% VTO.12/09/2016	EUR	5.032	1,09	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.12/08/2016	EUR	3.026	0,65	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.15/07/2016	EUR	5.572	1,20	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.11/07/2016	EUR	1.000	0,22	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.18/08/2016	EUR	2.000	0,43	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,150% VTO.29/07/2016	EUR	17.000	3,67	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,25% VTO.21/07/2016	EUR	5.000	1,08	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,49% VTO.11/03/2016	EUR	10.000	2,16	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,49% VTO.11/03/2016	EUR	0	0,00	10.000	2,36
- DEP.BANCO POPULAR 1,52% VTO.25/04/2016	EUR	0	0,00	5.000	1,18
- DEP.BANCO POPULAR 1,52% VTO.25/04/2016	EUR	5.000	1,08	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.14/03/2016	EUR	0	0,00	13.000	3,06
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.14/03/2016	EUR	13.000	2,81	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.21/02/2016	EUR	0	0,00	3.957	0,93
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.21/02/2016	EUR	3.909	0,84	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,75% VTO.07/08/2015	EUR	0	0,00	6.989	1,65
- DEP.BANCO POPULAR 1,75% VTO.07/08/2015	EUR	6.998	1,51	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,15% VTO.29/14	EUR	0	0,00	1.039	0,24
- DEP.BANCO POPULAR 2,25% VTO.12/09/2014	EUR	0	0,00	4.990	1,18
- DEP.BANCO POPULAR 2,60% VTO.16/07/2014	EUR	0	0,00	550	0,13
- DEP.BANCO POPULAR 2,65% VTO.14/08/2014	EUR	0	0,00	2.993	0,71
- DEP.BANCO POPULAR 2,65% VTO.25/08/2014	EUR	0	0,00	1.561	0,37
- DEP.BANCO POPULAR 2,73% VTO.30/07/2014	EUR	0	0,00	18.063	4,26
- DEP.BANCO SABADELL 1,35% VTO.25/09/2015	EUR	3.590	0,78	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1,35% VTO.25/09/2015	EUR	0	0,00	3.590	0,85
- DEP.BANCO SABADELL 1,60% VTO.15/05/15	EUR	0	0,00	5.168	1,22
- DEP.BANCO SABADELL 1,60% VTO.15/05/15	EUR	5.168	1,12	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1,60% VTO.21/10/14	EUR	1.075	0,23	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1,60% VTO.21/10/14	EUR	0	0,00	1.075	0,25
- DEP.BANCO SABADELL 1,70% VTO.22/08/14	EUR	0	0,00	4.141	0,98
- DEP.BANCO SABADELL 2,10% VTO.22/07/14	EUR	0	0,00	5.176	1,22
- DEP.BANKIA 1,14% VTO.06/08/2015	EUR	10.235	2,22	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,14% VTO.09/09/2015	EUR	1.500	0,32	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,14% VTO.15/08/2015	EUR	2.000	0,43	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,14% VTO.19/08/2015	EUR	4.095	0,89	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,14% VTO.28/08/2015	EUR	4.580	0,99	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,14% VTO.29/08/2015	EUR	1.000	0,22	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,22% VTO.03/07/2015	EUR	3.000	0,65	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,22% VTO.17/07/2015	EUR	6.000	1,30	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,23% VTO.18/06/2016	EUR	0	0,00	13.000	3,06
- DEP.BANKIA 1,23% VTO.18/06/2016	EUR	13.000	2,81	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,42% VTO.30/05/2015	EUR	5.000	1,08	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,42% VTO.30/05/2015	EUR	0	0,00	5.000	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEP.BANKIA 1.45% VTO.14/05/2015	EUR	0	0,00	7.181	1,70
- DEP.BANKIA 1.45% VTO.14/05/2015	EUR	7.181	1,55	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.49% VTO.12/03/2015	EUR	0	0,00	3.000	0,71
- DEP.BANKIA 1.49% VTO.12/03/2015	EUR	3.000	0,65	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.49% VTO.13/03/2015	EUR	0	0,00	6.166	1,45
- DEP.BANKIA 1.49% VTO.13/03/2015	EUR	6.166	1,33	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.49% VTO.28/03/2015	EUR	0	0,00	6.166	1,45
- DEP.BANKIA 1.49% VTO.28/03/2015	EUR	6.166	1,33	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.04/02/2015	EUR	0	0,00	3.083	0,73
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.04/02/2015	EUR	3.083	0,67	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.05/02/2015	EUR	0	0,00	875	0,21
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.05/02/2015	EUR	875	0,19	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.08/02/15	EUR	0	0,00	2.124	0,50
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.08/02/15	EUR	2.124	0,46	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.11/02/2015	EUR	2.128	0,46	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.11/02/2015	EUR	0	0,00	2.128	0,50
- DEP.BANKIA 1.70% VTO.10/02/2015	EUR	3.111	0,68	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.70% VTO.10/02/2015	EUR	0	0,00	3.111	0,74
- DEP.BANKIA 1.70% VTO.13/02/2015	EUR	0	0,00	1.064	0,25
- DEP.BANKIA 1.70% VTO.13/02/2015	EUR	1.064	0,23	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.80% VTO.17/01/2015	EUR	1.045	0,23	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.80% VTO.17/01/2015	EUR	0	0,00	1.045	0,25
- DEP.BANKIA 1.80% VTO.20/01/2015	EUR	1.519	0,33	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.80% VTO.20/01/2015	EUR	0	0,00	1.519	0,36
- DEP.BANKIA 2.05% VTO.20/11/2015	EUR	1.038	0,22	0	0,00
- DEP.BANKIA 2.05% VTO.20/11/2015	EUR	0	0,00	1.038	0,24
- DEP.BANKIA 2.48% VTO.22/10/2014	EUR	0	0,00	1.044	0,25
- DEP.BANKIA 2.48% VTO.22/10/2014	EUR	1.044	0,23	0	0,00
- DEP.BANKIA 2.48% VTO.23/10/2014	EUR	0	0,00	1.045	0,25
- DEP.BANKIA 2.48% VTO.23/10/2014	EUR	1.045	0,23	0	0,00
- DEP.BANKIA 2.89% VTO.27/08/2014	EUR	0	0,00	3.500	0,83
- DEP.BANKIA 2.97% VTO.05/08/2014	EUR	0	0,00	10.000	2,36
- DEP.BANKIA 3.00% VTO.14/08/2014	EUR	0	0,00	4.000	0,94
- DEP.BBVA 1.10% VTO.08/05/2015	EUR	14.000	3,03	0	0,00
- DEP.BBVA 1.10% VTO.08/05/2015	EUR	0	0,00	14.000	3,30
- DEP.BCO.ESP.SANTO 1,80% VTO.13/01/2015	EUR	0	0,00	5.000	1,18
- DEP.BCO.ESP.SANTO 2,80% VTO.09/01/2015	EUR	0	0,00	1.991	0,47
- DEP.BCO.SANTANDER 1,62% VTO.28/12/15	EUR	0	0,00	4.115	0,97
- DEP.BCO.SANTANDER 1,62% VTO.28/12/15	EUR	4.111	0,89	0	0,00
- DEP.BMN 1,15% VTO.28/08/2015	EUR	3.578	0,77	0	0,00
- DEP.BMN 1,22% VTO.07/07/2015	EUR	15.385	3,33	0	0,00
- DEP.BMN 1,45% VTO.28/05/2015	EUR	0	0,00	12.000	2,82
- DEP.BMN 1,45% VTO.28/05/2015	EUR	12.000	2,58	0	0,00
- DEP.BMN 1,85% VTO.12/02/2015	EUR	0	0,00	2.061	0,49
- DEP.BMN 1,85% VTO.12/02/2015	EUR	2.061	0,45	0	0,00
- DEP.BMN 1,85% VTO.15/01/2015	EUR	5.000	1,08	0	0,00
- DEP.BMN 1,85% VTO.15/01/2015	EUR	0	0,00	5.000	1,18
- DEP.BMN 1,85% VTO.18/02/2015	EUR	5.152	1,11	0	0,00
- DEP.BMN 1,85% VTO.18/02/2015	EUR	0	0,00	5.152	1,21
- DEP.BMN 2% VTO.14/11/2014	EUR	0	0,00	3.000	0,71
- DEP.BMN 2% VTO.14/11/2014	EUR	3.000	0,65	0	0,00
- DEP.BMN 2,25% VTO.30/10/2014	EUR	0	0,00	7.000	1,65
- DEP.BMN 2,25% VTO.30/10/2014	EUR	7.000	1,51	0	0,00
- DEP.BMN 2,75% VTO.16/08/2014	EUR	0	0,00	4.000	0,94
- DEP.BMN 2,85% VTO.28/08/2014	EUR	0	0,00	3.500	0,82
- DEP.CAJA MURCIA (BMN) 3,25% VTO.5/7/14	EUR	0	0,00	15.000	3,53
- DEP.CATALUNYACAIXA 1,98% VTO.20/02/15	EUR	0	0,00	5.000	1,18
- DEP.CATALUNYACAIXA 1,98% VTO.20/02/15	EUR	5.000	1,08	0	0,00
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,04% VTO.05/02/15	EUR	0	0,00	10.000	2,36
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,04% VTO.05/02/15	EUR	10.000	2,16	0	0,00
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,22% VTO.29/01/15	EUR	0	0,00	9.000	2,12
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,22% VTO.29/01/15	EUR	9.000	1,95	0	0,00
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,50% VTO.21/01/15	EUR	0	0,00	5.000	1,18
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,50% VTO.21/01/15	EUR	5.000	1,08	0	0,00
- DEP.GRUPO CAJA DE INGENIEROS 1.50% VTO.10/10/2015	EUR	7.000	1,51	0	0,00
- DEP.GRUPO CAJA DE INGENIEROS 1.50% VTO.10/10/2015	EUR	0	0,00	7.000	1,65
- DEP.IBERCAJA 1,75% VTO.30/08/2014	EUR	0	0,00	6.190	1,46
- DEP.IBERCAJA 1,75% VTO.4/9/2014	EUR	0	0,00	3.611	0,85
- DEP.LIBERBANK 1,10% VTO.26/08/2016	EUR	3.000	0,65	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,30% VTO.08/05/2016	EUR	0	0,00	8.000	1,88
- DEP.LIBERBANK 1,30% VTO.08/05/2016	EUR	8.000	1,73	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO.17/12/2015	EUR	0	0,00	8.000	1,88
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO.17/12/2015	EUR	8.000	1,73	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO.20/12/2015	EUR	0	0,00	10.000	2,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO:20/12/2015	EUR	10.000	2,16	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,15% VTO:30/04/2015	EUR	6.000	1,30	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,15% VTO:30/04/2015	EUR	0	0,00	6.000	1,41
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO:04/10/2014	EUR	18.000	3,90	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO:04/10/2014	EUR	0	0,00	18.000	4,23
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO:08/10/2014	EUR	8.000	1,73	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO:08/10/2014	EUR	0	0,00	8.000	1,88
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO:18/10/2014	EUR	0	0,00	9.500	2,24
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO:18/10/2014	EUR	9.500	2,05	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO:26/09/2014	EUR	0	0,00	16.000	3,77
- DEP.TARGO BANK 1,10% VTO:29/08/2016	EUR	2.000	0,43	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO:14/08/2016	EUR	4.000	0,86	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO:19/08/2016	EUR	6.500	1,41	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		448.638	96,99	390.998	92,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		453.603	98,06	404.435	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		453.603	98,06	404.435	95,33

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.