

## RENTA 4 RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 1905

Informe Semestral del Primer Semestre 2012

**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:** RENTA 4 BANCO      **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 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 | 2012 | 2011 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,44           | 0,08             | 0,44 | 0,19 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,24           | 1,09             | 0,24 | 0,96 |

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                                  | 1.161.517,19   | 1.232.268,65     |
| Nº de Partícipes                                       | 614            | 675              |
| 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 | 11.617                                   | 10,0014                                 |
| 2011                | 12.347                                   | 10,0195                                 |
| 2010                | 15.936                                   | 10,6943                                 |
| 2009                | 19.466                                   | 10,5863                                 |

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2012 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |        |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2011  | 2010 | 2009   | 2007 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -0,18          | -5,08           | 5,16   | -2,93  | -4,70  | -6,31 | 1,02 | -10,62 | 3,20 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,65            | 24-05-2012 | -1,51      | 19-09-2011 | -2,79          | 03-03-2009 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,30             | 22-06-2012 | 1,46       | 06-12-2011 | 1,46           | 06-12-2011 |

(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 2012 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2011  | 2010  | 2009  | 2007  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 3,26           | 3,53            | 2,55   | 6,12   | 3,96   | 4,17  | 2,17  | 4,12  | 0,25  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 27,04          | 33,28           | 19,56  | 30,42  | 37,89  | 27,99 | 29,66 | 25,15 | 16,24 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 2,10           | 2,45            | 1,60   | 2,75   | 2,00   | 1,96  | 1,38  | 2,19  | 0,77  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 70,20          | 70,20           | 66,56  | 63,84  | 62,51  | 63,84 | 59,14 | 55,52 | 2,75  |

(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.

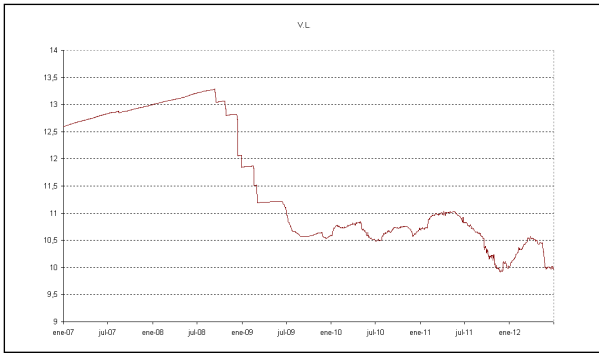
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2012 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2011  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,10           | 0,05            | 0,05   | 0,04   | 0,04   | 0,15  |         |         |         |

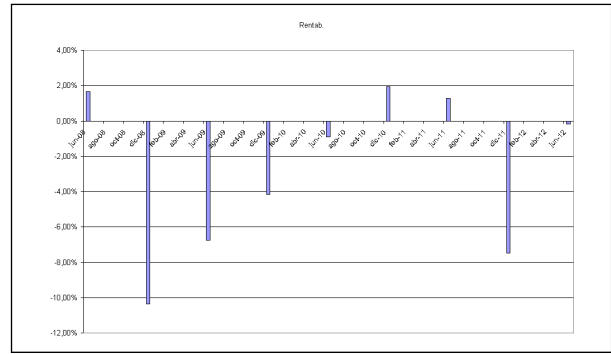
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                           | 126                                     | 3.499             | 1,24                           |
| Renta Fija Euro                     | 221                                     | 13.407            | -0,06                          |
| Renta Fija Internacional            | 3                                       | 216               | 1,96                           |
| Renta Fija Mixta Euro               | 18                                      | 1.157             | -4,09                          |
| Renta Fija Mixta Internacional      |   |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Euro           | 9                                       | 178               | -15,58                         |
| Renta Variable Mixta Internacional  |   |                   |                                |
| Renta Variable Euro                 | 32                                      | 4.203             | -11,44                         |
| Renta Variable Internacional        | 39                                      | 5.100             | -4,57                          |
| IIC de Gestión Pasiva(1)            |   |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     |   |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Variable |   |                   |                                |
| De Garantía Parcial                 |   |                   |                                |
| Retorno Absoluto                    | 182                                     | 8.079             | 0,46                           |
| Global                              | 69                                      | 1.435             | -6,30                          |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>700</b>                              | <b>37.273</b>     | <b>-4,26</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                 | 10.630             | 91,50              | 12.274               | 99,41              |
| * Cartera interior                          | 6.753              | 58,13              | 6.889                | 55,79              |
| * Cartera exterior                          | 3.619              | 31,15              | 5.118                | 41,45              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 258                | 2,22               | 267                  | 2,16               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 5                  | 0,04               | 8                    | 0,06               |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+/-) RESTO                 | 982                | 8,45               | 65                   | 0,53               |
| TOTAL PATRIMONIO            | 11.617             | 100,00 %           | 12.347               | 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)   | 12.347                       | 15.204                         | 12.347                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -5,95                        | -13,02                         | -5,95                     | -54,30                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      |   |
| ± Rendimientos netos                             | 0,00                         | -7,93                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,10                         | -7,86                          | 0,10                      | -101,27                                   |
| + Intereses                                      | 1,56                         | 1,64                           | 1,56                      | -4,88                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -1,47                        | -10,91                         | -1,47                     | -86,53                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± 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)             | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      |   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,01                         | 1,39                           | 0,01                      | -99,28                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,10                        | -0,08                          | -0,10                     | 25,00                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | 0,00                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 0,00                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     |   |
| - 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)     | 11.617                       | 12.347                         | 11.617                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

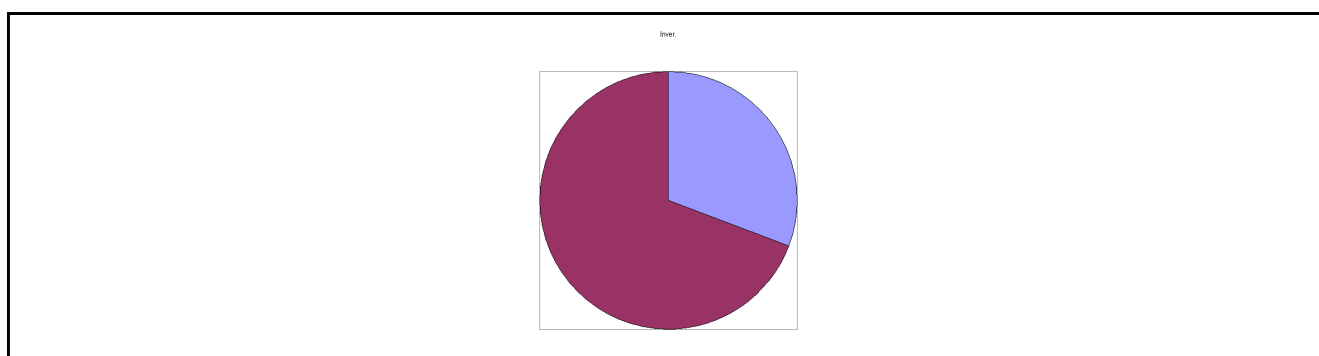
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor          | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                     | 4.448            | 38,28        | 5.152            | 41,74        |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS         | 1.306            | 11,24        | 1.737            | 14,07        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                       | <b>5.753</b>     | <b>49,52</b> | <b>6.889</b>     | <b>55,81</b> |
| TOTAL DEPÓSITOS                               | 1.000            | 8,61         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> | <b>6.753</b>     | <b>58,13</b> | <b>6.889</b>     | <b>55,81</b> |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                     | 3.619            | 31,13        | 5.118            | 41,44        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                       | <b>3.619</b>     | <b>31,13</b> | <b>5.118</b>     | <b>41,44</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> | <b>3.619</b>     | <b>31,13</b> | <b>5.118</b>     | <b>41,44</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          | <b>10.372</b>    | <b>89,26</b> | <b>12.007</b>    | <b>97,25</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>                     |                          |
| EUR                             | DEUTSCHE POSTBANK VTO. 04/11/2015          | 300                          | Inversión                |
| EUR                             | OBLIG. DEL ESTADO 4,75% VTO.30-7-2014      | 150                          | Inversión                |
| EUR                             | OBLIGACIONES DEL ESTADO 4.20 vto 30/7/2013 | 500                          | Inversión                |
| EUR                             | R.BK. SCOTLAND (EX-ABN) 08/06/2015         | 400                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija     |  | 1350                         |                          |
| Total subyacente renta variable |  | 0                            |                          |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 0                            |                          |
| Total otros subyacentes         |  | 0                            |                          |

| Subyacente                | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b> |             | 1350                         |                          |

#### 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

|   |
|---|
| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC<br>Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros > 5% |
|---|

#### 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 36,95% y el 22,58%, respectivamente. |
|---|

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

|                   |
|-------------------|
| Sin advertencias. |
|-------------------|

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Renta 4 Renta Fija Euro ha cerrado el primer semestre del año con una revalorización del 0.27% frente al 0.18% del Eonia su benchmark. El fondo, con vocación de invertir en bonos a tipos de interés flotante, se ha visto perjudicado por el aumento de la aversión al riesgo en la recta final del semestre.

Hay que destacar que la volatilidad del fondo es de un 3.26%, y su patrimonio es cercano a los 11.616.000€. La rentabilidad del -0.19% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por fondos de la misma vocación inversora pertenecientes a la gestora, que es de un -0.06%. Con respecto a la letra del Tesoro, el resultado ha sido peor (-0.19% vs 0.26%).

Los gastos soportados por el fondo han sido un 0.1% del patrimonio, 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 sociedades domiciliadas en España, Renta 4 Gestora, S.A., S.G.I.I.C. ejerce los derechos de asistencia y voto a la Juntas Generales de las sociedades en las que sus Fondos bajo gestión tienen una participación significativa del capital social, o cuando la sociedad se considere relevante, o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como primas de asistencia a juntas. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada sociedad.

Los mercados han vuelto a mostrar un comportamiento desigual durante la primera mitad del ejercicio 2012, un período marcado por las tensiones en los mercados de Deuda soberana, en especial aquellos de los países de la periferia europea.

Las primas de riesgo de países como España o Italia han permanecido en todo momentos por encima de los 400 puntos básicos y han sido el reflejo de una coyuntura económica muy negativa en dichos países. Esto ha provocado una intensa preocupación para los inversores y a ello se le ha sumado la incertidumbre en relación a una posible salida de Grecia de la zona euro, que marcó durante buena parte del segundo trimestre la actualidad de los mercados.

En España, se han ido recrudesciendo paulatinamente las políticas de ajuste, con objeto de cumplir con los compromisos adquiridos con la UE. Estas políticas fiscales restrictivas han influenciado negativamente los datos de crecimiento y sumiendo a la economía española en un círculo vicioso de muy difícil salida, toda vez que los niveles de desempleo permanecen disparados como consecuencia de todo ello.

Además, estos problemas han supuesto dificultades adicionales al sector financiero, que ha visto cerradas las puertas de los mercados mayoristas de financiación y se han visto obligados a acudir como medida de último recurso a las facilidades especiales que ha habilitado el BCE para la obtención de liquidez. Las dudas sobre la salud del sistema financiero español, y en particular sobre las Cajas de Ahorro, han provocado en los últimos semanas de junio, que el Gobierno Español solicite a los socios Europeos, una línea de crédito extraordinaria de hasta 100.000 millones de euros con objeto de recapitalizar a las entidades con problemas de balance.

La incapacidad de los políticos Europeos para resolver los altos costes de financiación de países como Italia, España o Portugal (al margen de Grecia), han sido la causa fundamental de las turbulencias en los mercados durante estos dos primeros trimestres del año.

Los mercados de renta fija han sufrido las consecuencias de la incertidumbre, cotizando con fuertes ampliaciones de spreads las dificultades de financiación en especial del sector financiero, pero haciéndolas extensibles al resto de sectores con exposición a España, Italia, y el resto de países con problemas. Sólo el anuncio puntual de determinados acuerdos enfocados hacia la resolución de la crisis europea conseguían circunstancialmente estrechar los diferenciales de manera fugaz.

El fondo mantiene su cartera de bonos flotantes, que a pesar de las bajadas del Euribor tiene unos Spreads muy elevados. El mal comportamiento de los mercados de crédito en la recta final del semestre ha hecho que se pierda



gran parte de lo ganado en el comienzo del año. El fondo mantiene también, unas posiciones en Lehman Bro., que actualmente están en proceso judicial, a la espera de su pronta resolución.

A cierre de semestre, la IIC mantiene activos de renta fija, que debido a las continuadas rebajas de Rating del Reino de España, han visto como su calificación crediticia se encuentra por debajo del grado de inversión. Pensamos que en próximas fechas, deberíamos asistir a rebajas notables en la Prima de riesgo que permita deshacernos de las posiciones más largas a precios más razonables. No obstante la mayor parte de los activos son a corto plazo.

Para el segundo semestre tenemos tres grandes riesgos a nivel macroeconómico que nos hacen seguir prudentes: la crisis de deuda europea, la desaceleración económica de países emergentes (China, Brasil, India, etc) y la desaceleración de la economía estadounidense y posible cancelación de los estímulos fiscales de la era Bush después de las elecciones estadounidenses, que según diversos estudios pueden suponer casi un 2% del crecimiento del PIB.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0000012098 - OBLIG. DEL ESTADO 4,75% VTO.30-7-2014              | EUR    | 151              | 1,30         | 0                | 0,00         |
| ES0000012866 - OBLIGACIONES DEL ESTADO 4.20 vto 30/7/2013         | EUR    | 501              | 4,31         | 0                | 0,00         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>                  |        | <b>652</b>       | <b>5,61</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| ES0312271002 - AYTBT 2006 - II A 24/02/2016                       | EUR    | 133              | 1,15         | 514              | 4,16         |
| ES0213980032 - BANCO DE VALENCIA 15/06/2015                       | EUR    | 947              | 8,15         | 1.177            | 9,54         |
| ES0213860036 - BANCO SABADELL VCTO.25/05/16                       | EUR    | 0                | 0,00         | 362              | 2,93         |
| ES0214100010 - B.B.KUTXA FRN VTO.1/3/2016                         | EUR    | 0                | 0,00         | 600              | 4,86         |
| XS0453097205 - BONOS ICO FLOAT VTO.15/10/2015                     | EUR    | 769              | 6,62         | 0                | 0,00         |
| ES0214975023 - CAJA SANTANDER CANTABRIA FRN VTO. 12/12/2015(CALL) | EUR    | 492              | 4,23         | 878              | 7,11         |
| ES0214954135 - IBERCAJA FRN VTO.20/4/2018 (CALL 20/4/13)          | EUR    | 408              | 3,51         | 479              | 3,88         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>             |        | <b>2.749</b>     | <b>23,66</b> | <b>4.009</b>     | <b>32,48</b> |
| ES0312298005 - AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 14/12/12                   | EUR    | 553              | 4,76         | 558              | 4,52         |
| ES0313679484 - BANKINTER SA VCTO.15/01/2013                       | EUR    | 494              | 4,25         | 585              | 4,74         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>           |        | <b>1.047</b>     | <b>9,01</b>  | <b>1.143</b>     | <b>9,26</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | <b>4.448</b>     | <b>38,28</b> | <b>5.152</b>     | <b>41,74</b> |
| ES0L01208245 - REPO LT VTO.24/08/2012                             | EUR    | 1.306            | 11,24        | 0                | 0,00         |
| ES0000011868 - REPO OBLIGACIONES DEL ESTADO 6.00                  | EUR    | 0                | 0,00         | 1.737            | 14,07        |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | <b>1.306</b>     | <b>11,24</b> | <b>1.737</b>     | <b>14,07</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | <b>5.753</b>     | <b>49,52</b> | <b>6.889</b>     | <b>55,81</b> |
| - DEP.CAJAMADRID/BANKIA 4,50% VTO.06/03/13                        | EUR    | 1.000            | 8,61         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | <b>1.000</b>     | <b>8,61</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | <b>6.753</b>     | <b>58,13</b> | <b>6.889</b>     | <b>55,81</b> |
| XS0251384904 - HELLENIC REPUBLIC VTO.19/04/2021                   | EUR    | 0                | 0,00         | 138              | 1,11         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>138</b>       | <b>1,11</b>  |
| XS0268160768 - CAM INTERNATIONAL SA VCTO.29/09/2016               | EUR    | 0                | 0,00         | 89               | 0,72         |
| DE0001397081 - DEUTSCHE POSTBANK VTO. 04/11/2015                  | EUR    | 602              | 5,18         | 603              | 4,89         |
| XS0290587681 - GENERAL ELECTRIC CAP CRP 22/09/2014                | EUR    | 853              | 7,34         | 835              | 6,76         |
| XS0240868793 - ING BANK NV FRN VTO.18/03/2016                     | EUR    | 600              | 5,16         | 567              | 4,59         |
| XS0221082125 - R.BK. SCOTLAND (EX-ABN) 08/06/2015                 | EUR    | 667              | 5,74         | 587              | 4,75         |
| XS0651159484 - SANTANDER CON FIN FLOAT 16 VCTO.28/09/2016         | EUR    | 401              | 3,45         | 402              | 3,25         |
| XS0304816076 - TELECOM ITALIA SPA 07/06/2016                      | EUR    | 495              | 4,26         | 547              | 4,43         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>             |        | <b>3.619</b>     | <b>31,13</b> | <b>3.629</b>     | <b>29,39</b> |
| XS0189741001 - LEHMAN BROS VTO. 05/04/2011                        | EUR    | 0                | 0,00         | 1.351            | 10,94        |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>1.351</b>     | <b>10,94</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | <b>3.619</b>     | <b>31,13</b> | <b>5.118</b>     | <b>41,44</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | <b>3.619</b>     | <b>31,13</b> | <b>5.118</b>     | <b>41,44</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | <b>3.619</b>     | <b>31,13</b> | <b>5.118</b>     | <b>41,44</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | <b>10.372</b>    | <b>89,26</b> | <b>12.007</b>    | <b>97,25</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.