

## RENTA 4 MONETARIO, FI

Nº Registro CNMV: 4159

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

**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. El Fondo no tendrá exposición a Renta Variable, materias primas ni riesgo divisa.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	0,51	0,58	0,51

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	41.021.077,00	41.340.478,29
Nº de Partícipes	11.827	12.560
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	471.792	11,5012
2014	474.612	11,4806
2013	409.736	11,3225
2012	192.914	11,0047

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,18	0,18	0,20	0,26	0,42	1,40	2,89	3,99	2,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	0,00	01-01-2015	-0,01	02-07-2014	-0,04	10-01-2012
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,01	31-03-2015	0,02	07-01-2014	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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,03	0,03	0,00	0,03	0,02	0,05	0,07	0,24	0,03
<b>Ibex-35</b>	19,83	19,83	24,97	15,85	13,40	18,44	18,85	27,88	29,66
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,22	0,22	0,29	0,24	0,35	0,35	1,56	2,44	1,38
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,10	0,10	0,10	0,10	0,11	0,10	0,12	0,15	0,00

(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.

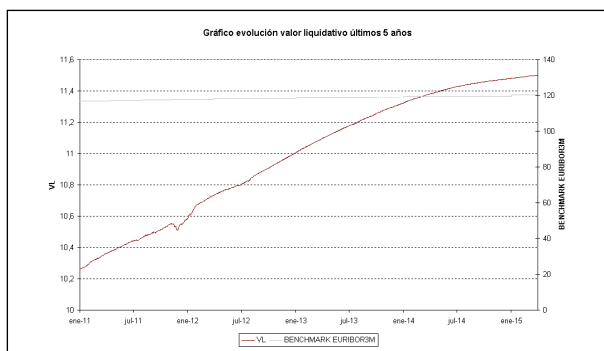
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	

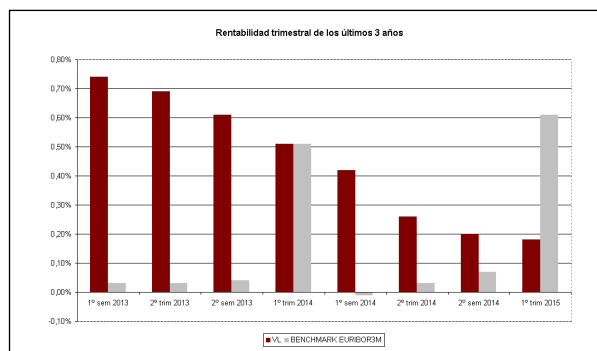
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	464	12.251	0,18
Renta Fija Euro	1.169	47.925	0,99
Renta Fija Internacional	3	138	5,05
Renta Fija Mixta Euro	19	1.091	3,37
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	7	150	7,48
Renta Variable Mixta Internacional	3	70	6,14
Renta Variable Euro	71	5.634	15,51
Renta Variable Internacional	40	4.358	12,50
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	336	12.368	1,46
Global	317	12.978	6,32
<b>Total fondos</b>	<b>2.430</b>	<b>96.964</b>	<b>5,90</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	468.370	99,27	466.600	98,31
* Cartera interior	448.535	95,07	462.539	97,46
* Cartera exterior	16.363	3,47	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	3.473	0,74	4.061	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.146	0,88	5.934	1,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-724	-0,15	2.078	0,44
TOTAL PATRIMONIO	471.792	100,00 %	474.612	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)	474.612	462.612	474.612	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,79	2,37	-0,79	-133,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,18	0,19	0,18	-5,26
(+) Rendimientos de gestión	0,31	0,32	0,31	-3,12
+ Intereses	0,32	0,36	0,32	-11,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	
± 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	-50,00
± 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	0,00	-0,01	
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	0,00
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-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	0,00	
(+) 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)	471.792	474.612	471.792	

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

### 3. Inversiones financieras

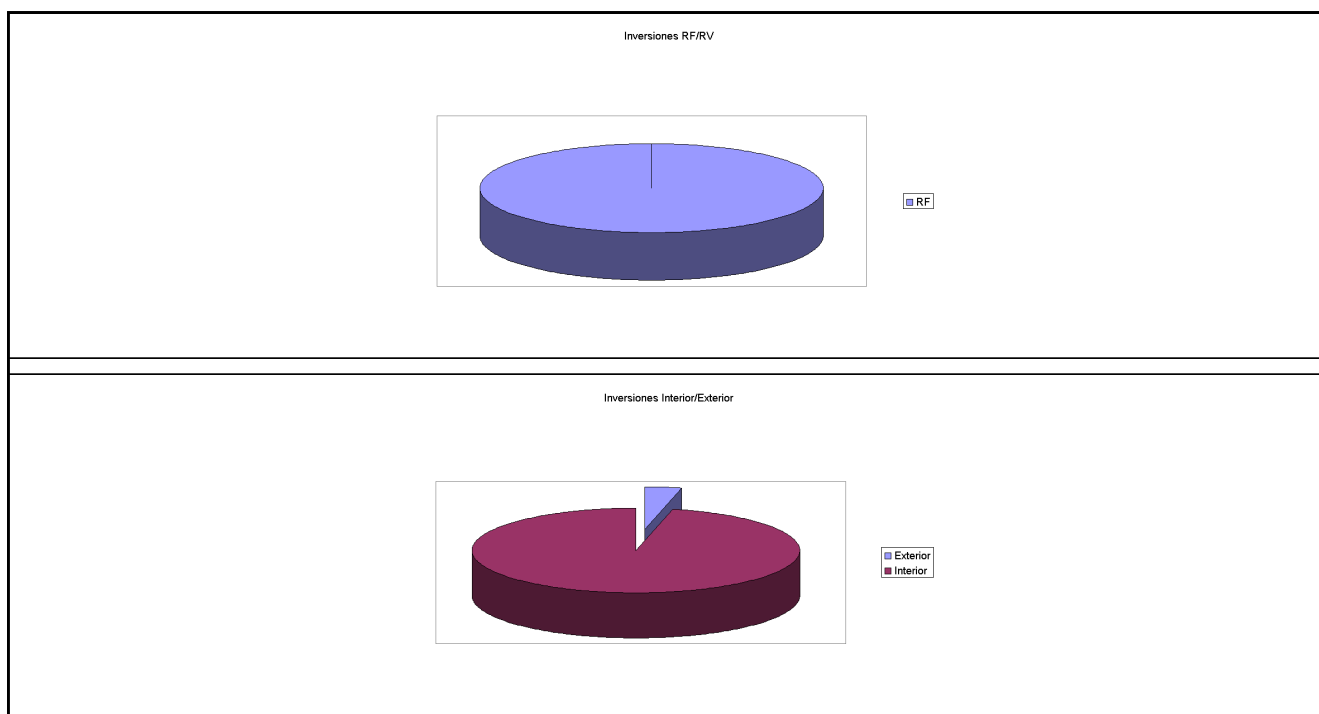
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.727	2,70	17.642	3,72
TOTAL RENTA FIJA	12.727	2,70	17.642	3,72
TOTAL DEPÓSITOS	435.807	92,42	444.897	93,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	448.535	95,12	462.539	97,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.363	3,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	16.363	3,47	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.363	3,47	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	464.897	98,59	462.539	97,42

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>		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		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

Durante el periodo se ha producido un cambio en el consejo de la gestora.

#### 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 1001,95 millones de euros. De los cuales el 87,64% 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

El año comienza con la decisión del Banco Central de Suiza de dejar de invertir en el mercado cambiario para defender la



depreciación de su divisa en el contexto del QE en la Unión Europea, rebajando su tipo de interés a niveles negativos del -0.75%, lo que provoca la apreciación del franco suizo frente al euro. Las decisiones tomadas por el Banco Central de Suiza fueron: la eliminación del suelo que había establecido para el CHF/EUR en el 1.20, y la reducción del tipo de interés de los depósitos en 50pb hasta la zona negativa del -0.75.

El Banco Central Europeo pone en marcha el QE que tiene como objetivos el apuntalamiento de las expectativas de inflación de la zona euro, la corrección a la baja de los registros de precios y de las expectativas de éstos, la depreciación global del euro, reducción de los diferenciales soberanos y revalorización de la renta variable. La cuantía total del programa es de 1.1 billones de euros, en los que se incluye la compra de ABS y covered bonds. El BCE ha fijado como fecha fin del programa el mes de septiembre de 2016, aunque si en ese plazo no se han alcanzado los objetivos, el plazo es prorrogable. Otro aspecto a tener en cuenta es el riesgo de las compras, que se comparte con los bancos centrales nacionales de cada país. El día que comienzan las compras del BCE (10 de marzo) se produce una caída de las rentabilidades.

Con respecto al QE, el BCE no comprará títulos con rentabilidades inferiores a las del interés de facilidad marginal de depósito (-0.20%). Se espera que con el QE, el tipo de interés se situé en función de la oferta y demanda en cada mercado de bonos y expectativas de crecimiento e inflación.

Los tipos de interés negativos en toda Europa. Incremento de la demanda por bonos sin riesgos de crédito. La caída del precio del petróleo junto con la política fiscal y monetaria más acomodadas, facilitan la recuperación de la zona euro. Se puede decir que el crecimiento que se ha llevado a cabo durante el 4T14 introduce un cambio de ciclo en la zona euro. Se produce un incremento del 0.3% del PIB de la zona euro impulsado por el crecimiento de cerca del 0.7% del PIB de Alemania y España, que durante el primer trimestre son los motores de crecimiento. La TIR de la deuda de la zona euro se encuentra en mínimos históricos. El diferencial entre la deuda a 5 años y a 10 años alemana y de EEUU se encuentra en aproximadamente 200pb. La reducción de la TIR y el aplanamiento de la pendiente son lógicos teniendo en cuenta la liquidez, la proporción de compras del BCE y la propensión a vender.

El tipo de cambio USD/EUR se encuentra al finalizar el trimestre en 1.06. La combinación del inicio del QE y la mejora del ciclo en la zona euro mejora las perspectivas respecto a las condiciones monetarias. Se espera que se reduzca la fragmentación financiera lo que provoca el estrechamiento de diferenciales soberanos y reducción de tipos en préstamos minoristas.

El inicio de 2015 ha sido muy positivo para los mercados financieros europeos, tanto para renta variable como para renta fija. En deuda soberana, profundización en mínimos históricos de la TIR de casi la totalidad de emisores, a raíz del inicio del programa del BCE, tiene un efecto arrastre en las cotizaciones del resto de segmentos de créditos.

La Comisión Europea se mantiene optimista con respecto a la recuperación de la zona euro, debido a la reducción del precio del petróleo, la depreciación de euro, el plan Juncker de las instituciones públicas, introducción de deuda pública dentro del programa de compra de activos del BCE.

Al finalizar el primer trimestre se mejora el indicador de sentimiento del área euro.

Con respecto a los bancos españoles, se puede hablar de la mejora de los ingresos recurrentes junto con la reducción de los gastos de explotación. Los ingresos no recurrentes con peso muy significativo. El precio de la vivienda crece por primera vez desde el 1T08 (0,5% trimestral). En el mes de marzo incrementa el número de afiliados en España en 96.000 personas. La mejora de las condiciones de financiación es aprovechada por las empresas españolas para acudir al mercado primario de deuda (aumentan las emisiones de cédulas hipotecarias y la deuda subordinada CoCos). Mejora de la confianza como razón del crecimiento es España. El Banco de España estima para el primer trimestre un crecimiento del PIB del +0.8%

Podemos decir que los motores del crecimiento de la zona euro son:

-La mejora de las exportaciones y de los PMI del sector manufacturero que apuntan a que la depreciación del euro y la reducción del precio del petróleo tienen un papel importante.

-La relajación de las condiciones financieras en el área euro, provoca una mayor facilidad de obtención del crédito depreciación del euro e incremento de la M3, por la favorable evolución del consumo y la inversión.

La deuda alemana se ve beneficiada por el QE.

El primer trimestre del año ha quedado muy marcado por las elecciones griegas, las cuales ganó Syriza. En cuyo programa electoral, se incluye una consolidación fiscal más suave, la reducción del servicios de la deuda y los repuntes de la deuda soberana del país heleno (+200pb en el tramo corto), con mayor inversión de la curva y cesiones en bolsa del

orden del 5%. Con todo esto se produce en Grecia una salida de depósitos, que a finales del trimestre alcanza el -14%, y provoca una reducción de cerca del 30% en las cotizaciones de los bancos griegos. Grecia quiere realizar el canje de la deuda para alargar plazos y reducir la carga financiera del rescate. Con el canje lo que se quiere es sustituir los préstamos del FMI y Europa por bonos a muy largo plazo y con parte del pago de intereses condicionados a la evolución del PIB. Los bonos del BCE se sustituirán por títulos a perpetuidad. A todo esto se suma que los bancos griegos no podrán descontar los títulos del Gobierno Griego para acceder a liquidez del BCE, pero sí mantienen el acceso al ELA el cual se amplía en 400 millones, con ello podría contenerse la salida de depósitos de los bancos privados.

El "Programa Puente" en Grecia se compromete a implementar el 70% de las medidas de reforma estructural previstas en el programa de rescate así como el superávit fiscal primario de 1.5% del PIB de 2015. Lo que quiere es incrementar el saldo vivo de las letras del tesoro, tener mayor flexibilidad en el ELA, recibir los 1.900 millones de euros de beneficio que el BCE ha conseguido con la compra de bonos griegos a precios inferiores al valor nominal, recibir el siguiente tramo de ayuda oficial de 5.300 millones de euros y recibir 11.000 millones de euros del EFSF no usados en la recapitalización de la banca griega.

Siguen en aumento las tensiones entre Grecia y Alemania. El repunte de los tipos soberanos griegos (el 3 años en el 21%). En el último mes Grecia tiene que mostrar el borrador de reformas para obtener fondos para hacer frente a los compromisos de pago a corto plazo (cesiones de TIR).

El PIB de la zona euro crece un +0.9%, el IPC se sitúa en el -0.33%, el desempleo en el +11.30% y el tipo de interés del BCE se mantiene en el +0.05. El tipo a tres meses se sitúa en el +0.02.

El EUROSTOXX finaliza el primer trimestre con un crecimiento valorado en euros de +17.51%, y valorado en dólares +4.19%.

El Banco Central de Suecia inicia un QE y recorta el tipo repo (negativo). Reduce el tipo de interés y ha extendido el programa de compra de activos para evitar que la apreciación de la corona impactase sobre las expectativas de precios a medio plazo.

Con respecto a la renta fija, se produce una estabilización en la cotización de la deuda soberana de la periferia de la zona euro y la ampliación de diferenciales con el núcleo. Los tipos a 10 años de España se mantienen por debajo del 1.2%, pero el diferencial frente a Alemania al plazo se amplía hasta los 100pb al cotizar la deuda alemana por debajo del 0.2%. En EEUU, la deuda a 10 años se mantiene alejada del 2.0%.

El Banco Central Polaco, rebaja su tipo de interés en 50pb hasta el 1.5%, como determinantes de esta medida podemos hablar del QE y la falta de inflación.

Otro frente abierto es el de Rusia, debido al recrudecimiento de las tensiones con Ucrania, el incremento del tipo de interés de aproximadamente el 17%, con respecto a la divisa, se pretende defender el tipo de cambio lo que ha llevado al Banco Central Ruso a consumir cerca del 20% de sus reservas de divisas internacionales. La revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para 2015 provoca el retroceso del PIB del 4.8%.

A principios de año, la Fed se reunió para hablar acerca de los tipos de interés, de los que se espera un incremento para mediados de año, aunque esta expectativa se modifica durante el primer trimestre.

En EEUU, se puede hablar que durante el primer trimestre del año se ha creado empleo, y se han revisado al alza los sueldos, incrementados un 2.2% interanual. Se produce el repunte de la curva de tipos. Posible subida de los tipos de interés, que tiene un efecto para los países emergentes negativo tanto por el incremento de los costes de financiación como por la posible salida de capital. Se ve especialmente vulnerable en BRL. La ampliación de los déficit gemelos (Cuenta Corriente y público) incrementa la volatilidad de la divisa. La caída de las rentabilidades de los bonos soberanos de EEUU, lleva a un posible escenario de crecimiento bajo. Las compañías del S&P 500 incrementan sus beneficios un 4.9% y las ventas aproximadamente 1.5%. La tasa de paro de EEUU se reduce hasta alcanzar el 5.5%. Los futuros sobre los intereses a corto plazo del dólar repuntaban, señalando un adelanto en las previsiones de subidas de interés de la Fed. Con todo esto se produce un fortalecimiento de la economía estadounidense. La deuda a 10 años está aproximadamente en el 2.2%.

Se frenan las ganancias en renta variable global. Los factores que promueven esta reducción son: los conflictos en Oriente Medio, dudas sobre la capacidad de Grecia y el Eurogrupo para alcanzar un acuerdo sobre la extensión del rescate y la sobrecompra de los índices desarrollados.

Con respecto a la renta fija, el primer trimestre finaliza con un repunte en la TIR de la deuda soberana y la ampliación de diferenciales núcleo-periferia. España: títulos a 10 años cotizan por encima del 1.3% tras el incremento de la TIR más de

15pb. Con respecto a los emergentes, se reduce 20pb en los diferenciales soberanos (EMBI).

El PIB de EEUU crece en el primer trimestre de 2015 un +2.00%, el IPC +0.0%, el desempleo se sitúa en el 5.57%, y el tipo de interés de la Fed se mantiene en el +0.25. El tipo a 3 meses es del +0.27.

El S&P 500 valorado en euros crece un +13.28% y valorado en dólares se incrementa en el primer trimestre un +0.44%.

Depreciación del real brasileño. La deriva del BRL se intensifica en un contexto de ausencia de crecimiento y alta probabilidad de que el país entre en recesión y alta inflación. Se enfrenta con obstáculos tales como: la falta de credibilidad de las autoridades a la hora de conseguir sus objetivos de política económica y el escaso margen de maniobra con el que cuenta en el ámbito de política fiscal (reducción del déficit público y medidas para incrementar el PIB) y en política monetaria (cuya prioridad es la estabilización de los precios).

El PIB de Latinoamérica crece un +0.36% durante el primer trimestre de 2015. El IPC se sitúa en el +7.23, el desempleo en +5.86. El interés del banco central es del +8.40 y el tipo a 3 meses de +8.97

Con respecto al bloque emergente, se trata de áreas más vulnerables por la inexistencia del repunte en el precio de las materias primas. La incertidumbre de este bloque se ha trasladado a los índices de renta variable europeos. A lo largo del trimestre se mantiene un buen comportamiento de los activos de renta fija de los países emergentes, el elemento que juega a su favor es el devengo de TIR superior al de los emisores de EEUU o emisores en euros.

Con respecto a China, destacar que el PMI manufacturero comenzó el año por debajo de 50pb por primera vez desde 2012. Se produce un fuerte crecimiento y gasto de inversión provocado por la sobrecapacidad de su tejido productivo, que junto con la reducida inflación y un ajuste de la demanda interna, hace que el crecimiento se encuentre por debajo del 7% como esperaba el propio país. Las autoridades tienen como objetivo contener la apreciación del CNY. La inflación cae a niveles mínimos de los últimos 5 años (+0.8%), explicado por la contención del crecimiento de los precios de los alimentos y la reducción de precios energéticos. Recorte de los tipos de intervención para mantener tasa de crecimiento en el entorno del 7%. La reducción del tipo de interés contrasta con la actuación del Banco Central de Brasil que endurece las condiciones monetarias y confirma que el bloque emergente se dirige a una fase de divergencia en materia de gestión de la política monetaria.

El PIB de Japón incrementa un +2.3% en el primer trimestre de 2015, siendo su IPC del 2.3 y la tasa de desempleo del +3.5%. El tipo a 3 meses es del +0.10. El Nikkei en el primer trimestre crece un +24.22% si lo valoramos en euros, mientras que si se valora en dólares, el crecimiento es de +9.61%

En el ámbito de las commodities, podemos decir que la reducción del precio del petróleo se produce por el exceso de oferta en la que el apalancamiento ha jugado un papel muy importante. El recurso a la deuda de compañías energéticas se ha multiplicado. La ralentización global incrementa la percepción del riesgo sobre el sector, lo que encarece el servicio de la deuda en un contexto de caída de precios. Lo que imposibilita el recorte de la producción para mantener el flujo de caja constante. Los factores que agravan la situación son: la presión sobre las divisas emergentes hace que incremente el coste de las compañías emergentes que se financian en dólares, y, la falta de contrapartidas para asegurar un precio mínimo al productor, que abarata el precio al contado. En el ámbito de las materias primas, la energía, depende más de la oferta y demanda que de la evolución de las políticas monetarias de la Fed y sus implicaciones en el mercado cambiario.

Se produce una corrección acumulada del precio del petróleo que junto con la estabilización económica de la zona euro y la fortaleza del consumo en EEUU y las medidas pro crecimiento en China, sirven de apoyo para el precio del petróleo. Se cierra marzo con un incremento en el precio del barril de Brent el +4% ante las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, estando el precio del barril en 59\$.

Podemos decir que valorado en euros, el precio del barril de Brent ha incrementado un +0.78%, el oro un +12.69% y la plata +20.27%. Si lo valoramos en dólares, el barril de Brent -10.64%, el oro -0.08 y la plata +6.64.

#### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,03%. Su patrimonio se sitúa en 471,792 millones de euros. La rentabilidad de 0,18% obtenida por el fondo a lo largo del periodo, le sitúa de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (monetario) pertenecientes a la gestora, que es de 0,18%.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,13% del patrimonio durante el periodo.

Durante el periodo se ha producido un cambio en el consejo de la gestora.

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, en renta fija la cartera se ha configurado repartiendo un 2.7% del patrimonio en repos de deuda del tesoro. También estuvo invertido en tesorería en un 0.9% del patrimonio. Mientras que un 82.9% estuvo invertido en depósitos. Destacamos en empresas como Banco Popular, BMN, BBVA, Liberbank, Sabadell, Banca March, Banco Mare Nostrum, Bankia, etc. Siendo el total invertido de 86.5% del patrimonio.

Para el resto de la cartera de renta fija, se invirtió aproximadamente un 13.7% Cataluña Caixa, Banco Popular, Santander, etc. Así mismo, en los últimos días del mes de marzo se ha invertido en bonos flotantes de Unicredit.

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

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de cara a final de año para las distintas áreas geográficas se presentan de forma dispar. En el caso de Estados Unidos nos encontramos con la finalización de su política monetaria no convencional expansiva y una posible subida de tipos de cara al final de año. Este cambio de sesgo de políticas monetarias ha provocado que la divisa americana se aprecie con fuerza, por lo que los beneficios de las empresas americanas se han visto directamente afectados. Esa fortaleza de la divisa americana respecto al euro, afecta positivamente a las empresas europeas que ven incrementados de forma sustancial sus beneficios, que si sumamos la caída del petróleo y la política monetaria expansiva del banco central, hacen que la renta variable europea sea uno de los activos favoritos de cara al final del ejercicio. Esa elección de renta variable europea, se debe en parte a lo comentado anteriormente, como la falta de alternativas de inversión, hay que tener en cuenta que seguimos positivos en renta variable pero consideramos que el camino no va a estar exento de volatilidad.

Respecto a la renta variable nipona seguimos positivos, por las mismas razones que en Europa, pero hay que considerar que el tamaño de los estímulos en Japón no tiene comparativa, por lo que los desequilibrios que podemos encontrar en la economía japonesa serán difíciles de predecir. Por todo ello consideramos que el año será positivo para Japón pero volátil.

Desde el punto de vista de la renta fija, consideramos que existe muy poco valor en dicho activo, por lo que pensamos que continuaremos viendo migración de fondos de renta fija a renta variable.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000124V5 - REPO BONO DEL ESTADO 2.75%	EUR	0	0,00	17.642	3,72
ES0000120G4 - REPO BONO DEL ESTADO 3.15	EUR	12.727	2,70	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>12.727</b>	<b>2,70</b>	<b>17.642</b>	<b>3,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>12.727</b>	<b>2,70</b>	<b>17.642</b>	<b>3,72</b>
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.207% VTO.31/12/2015	EUR	0	0,00	5.000	1,05
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.207% VTO.31/12/2015	EUR	5.003	1,06	0	0,00
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.244% VTO.31/12/2015	EUR	0	0,00	9.977	2,10
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.244% VTO.31/12/2015	EUR	9.962	2,11	0	0,00
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.45% VTO.31/10/2015	EUR	3.999	0,85	0	0,00
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.45% VTO.31/10/2015	EUR	0	0,00	3.931	0,83
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.465% VTO.31/10/2015	EUR	0	0,00	4.917	1,04
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.465% VTO.31/10/2015	EUR	4.999	1,06	0	0,00
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.476% VTO.31/10/2015	EUR	4.999	1,06	0	0,00
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.476% VTO.31/10/2015	EUR	0	0,00	4.920	1,04
- DEP. NOVA GALICIA 1.62% VTO.20/08/2015	EUR	0	0,00	3.983	0,84
- DEP. NOVA GALICIA 1.62% VTO.20/08/2015	EUR	3.979	0,84	0	0,00
- DEP. NOVO BANCO (BES) 1,20% VTO:14/11/2015	EUR	0	0,00	5.000	1,05
- DEP. NOVO BANCO (BES) 1,20% VTO:14/11/2015	EUR	5.000	1,06	0	0,00
- DEP. NOVO BANCO (BES) 1,20% VTO:19/11/2015	EUR	3.000	0,64	0	0,00
- DEP. NOVO BANCO (BES) 1,20% VTO:19/11/2015	EUR	0	0,00	3.000	0,63
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.07/03/2016	EUR	0	0,00	4.556	0,96
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.07/03/2016	EUR	4.556	0,97	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.08/07/2016	EUR	0	0,00	5.000	1,05
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.08/07/2016	EUR	5.000	1,06	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.23/02/2016	EUR	6.500	1,38	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.23/02/2016	EUR	0	0,00	6.500	1,37
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.27/03/2016	EUR	0	0,00	5.000	1,05
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.27/03/2016	EUR	5.000	1,06	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.29/03/2016	EUR	0	0,00	3.000	0,63
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.29/03/2016	EUR	3.000	0,64	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,20% VTO.02/02/2016	EUR	0	0,00	10.000	2,11
- DEP.BANCA MARCH 1,20% VTO.02/02/2016	EUR	10.000	2,12	0	0,00
- DEP.BANCO CAMINO 1.25% VTO.17/01/2016	EUR	0	0,00	3.000	0,63
- DEP.BANCO CAMINO 1.25% VTO.17/01/2016	EUR	3.000	0,64	0	0,00
- DEP.BANCO CAMINOS 0.90% VTO.30/10/2016	EUR	5.000	1,06	0	0,00
- DEP.BANCO CAMINOS 0.90% VTO.30/10/2016	EUR	0	0,00	5.000	1,05
- DEP.BANCO CAMINOS 0.95% VTO.07/10/2016	EUR	0	0,00	6.000	1,26
- DEP.BANCO CAMINOS 0.95% VTO.07/10/2016	EUR	6.000	1,27	0	0,00
- DEP.BANCO CAMINOS 1.30% VTO.11/08/2016	EUR	0	0,00	1.000	0,21
- DEP.BANCO CAMINOS 1.30% VTO.11/08/2016	EUR	1.000	0,21	0	0,00
- DEP.BANCO MARE NOSTRUM 1,40% VTO.28/04/2015	EUR	0	0,00	8.000	1,69
- DEP.BANCO MARE NOSTRUM 1,40% VTO.28/04/2015	EUR	8.000	1,70	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 0,95% VTO.12/01/2017	EUR	3.000	0,64	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.02/02/2017	EUR	2.000	0,42	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,10% VTO.02/09/2016	EUR	1.045	0,22	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,10% VTO.02/09/2016	EUR	0	0,00	1.045	0,22
- DEP.BANCO POPULAR 1,10% VTO.12/09/2016	EUR	5.032	1,07	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,10% VTO.12/09/2016	EUR	0	0,00	5.032	1,06
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.12/08/2016	EUR	3.026	0,64	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.12/08/2016	EUR	0	0,00	3.026	0,64
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.15/07/2016	EUR	0	0,00	6.572	1,38
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.15/07/2016	EUR	1.000	0,21	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.15/07/2016	EUR	5.572	1,18	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.18/08/2016	EUR	0	0,00	2.000	0,42
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.18/08/2016	EUR	2.000	0,42	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,150% VTO.29/07/2016	EUR	0	0,00	17.000	3,58
- DEP.BANCO POPULAR 1,150% VTO.29/07/2016	EUR	17.000	3,60	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,25% VTO.21/07/2016	EUR	0	0,00	5.000	1,05
- DEP.BANCO POPULAR 1,25% VTO.21/07/2016	EUR	5.000	1,06	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,49% VTO.11/03/2016	EUR	4.000	0,85	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,49% VTO.11/03/2016	EUR	0	0,00	10.000	2,11
- DEP.BANCO POPULAR 1,52% VTO.25/04/2016	EUR	5.000	1,06	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,52% VTO.25/04/2016	EUR	0	0,00	5.000	1,05
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.14/03/2016	EUR	0	0,00	13.000	2,74
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.14/03/2016	EUR	13.000	2,76	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.21/02/2016	EUR	0	0,00	3.864	0,81
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.21/02/2016	EUR	4.035	0,86	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,75% VTO.07/08/2015	EUR	0	0,00	7.021	1,48
- DEP.BANCO POPULAR 1,75% VTO.07/08/2015	EUR	7.036	1,49	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1,35% VTO.25/09/2015	EUR	3.590	0,76	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1,35% VTO.25/09/2015	EUR	0	0,00	3.590	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEP.BANCO SABADELL 1.60% VTO.15/05/15	EUR	5.168	1,10	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1.60% VTO.15/05/15	EUR	0	0,00	5.168	1,09
- DEP.BANKIA 0,15% VTO.07/04/2015	EUR	15.000	3,18	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,89% VTO.01/07/2016	EUR	2.080	0,44	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,89% 13/06/16	EUR	3.000	0,64	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,92% VTO.04/05/2016	EUR	3.124	0,66	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,92% VTO.05/05/2016	EUR	887	0,19	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,92% VTO.09/05/2016	EUR	2.153	0,46	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,92% VTO.11/05/2016	EUR	2.157	0,46	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,92% VTO.19/04/2016	EUR	1.061	0,22	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,92% VTO.20/04/2016	EUR	1.542	0,33	0	0,00
- DEP.BANKIA 1% VTO.22/01/2016	EUR	0	0,00	1.064	0,22
- DEP.BANKIA 1% VTO.22/01/2016	EUR	1.064	0,23	0	0,00
- DEP.BANKIA 1% VTO.23/01/2016	EUR	1.066	0,23	0	0,00
- DEP.BANKIA 1% VTO.23/01/2016	EUR	0	0,00	1.066	0,22
- DEP.BANKIA 1.14% VTO.06/08/2015	EUR	10.235	2,16	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.14% VTO.06/08/2015	EUR	0	0,00	10.235	2,16
- DEP.BANKIA 1.14% VTO.09/09/2015	EUR	1.500	0,32	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.14% VTO.09/09/2015	EUR	0	0,00	1.500	0,32
- DEP.BANKIA 1.14% VTO.15/08/2015	EUR	0	0,00	2.000	0,42
- DEP.BANKIA 1.14% VTO.15/08/2015	EUR	2.000	0,42	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.14% VTO.19/08/2015	EUR	0	0,00	4.095	0,86
- DEP.BANKIA 1.14% VTO.19/08/2015	EUR	4.095	0,87	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.14% VTO.28/08/2015	EUR	4.580	0,97	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.14% VTO.28/08/2015	EUR	0	0,00	4.580	0,97
- DEP.BANKIA 1.14% VTO.29/08/2015	EUR	1.000	0,21	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.14% VTO.29/08/2015	EUR	0	0,00	1.000	0,21
- DEP.BANKIA 1.22% VTO.03/07/2015	EUR	3.000	0,64	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.22% VTO.03/07/2015	EUR	0	0,00	3.000	0,63
- DEP.BANKIA 1.22% VTO.17/07/2015	EUR	0	0,00	6.000	1,26
- DEP.BANKIA 1.22% VTO.17/07/2015	EUR	6.000	1,27	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.23% VTO.18/06/2016	EUR	13.000	2,76	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.23% VTO.18/06/2016	EUR	0	0,00	13.000	2,74
- DEP.BANKIA 1.42% VTO.30/05/2015	EUR	5.000	1,06	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.42% VTO.30/05/2015	EUR	0	0,00	5.000	1,05
- DEP.BANKIA 1.45% VTO.14/05/2015	EUR	7.181	1,52	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.45% VTO.14/05/2015	EUR	0	0,00	7.181	1,52
- DEP.BANKIA 1.49% VTO.12/03/2015	EUR	0	0,00	3.000	0,63
- DEP.BANKIA 1.49% VTO.13/03/2015	EUR	0	0,00	6.166	1,30
- DEP.BANKIA 1.49% VTO.28/03/2015	EUR	0	0,00	6.166	1,30
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.04/02/2015	EUR	0	0,00	3.083	0,65
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.05/02/2015	EUR	0	0,00	875	0,18
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.08/02/15	EUR	0	0,00	2.124	0,45
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.11/02/2015	EUR	0	0,00	2.128	0,45
- DEP.BANKIA 1.70% VTO.10/02/2015	EUR	0	0,00	3.111	0,66
- DEP.BANKIA 1.70% VTO.13/02/2015	EUR	0	0,00	1.064	0,22
- DEP.BANKIA 1.80% VTO.17/01/2015	EUR	0	0,00	1.045	0,22
- DEP.BANKIA 1.80% VTO.20/01/2015	EUR	0	0,00	1.519	0,32
- 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	0,22
- DEP.BBVA 1.10% VTO.08/05/2015	EUR	14.000	2,97	0	0,00
- DEP.BBVA 1.10% VTO.08/05/2015	EUR	0	0,00	14.000	2,95
- DEP.BCO.SANTANDER 1,62% VTO.28/12/15	EUR	0	0,00	4.109	0,87
- DEP.BCO.SANTANDER 1,62% VTO.28/12/15	EUR	4.109	0,87	0	0,00
- DEP.BMN 0,15% VTO.07/04/2015	EUR	10.000	2,12	0	0,00
- DEP.BMN 1,15% VTO.28/08/2015	EUR	0	0,00	3.578	0,75
- DEP.BMN 1,15% VTO.28/08/2015	EUR	3.578	0,76	0	0,00
- DEP.BMN 1,22% VTO.07/07/2015	EUR	15.385	3,26	0	0,00
- DEP.BMN 1,22% VTO.07/07/2015	EUR	0	0,00	15.385	3,24
- DEP.BMN 1,45% VTO.28/05/2015	EUR	0	0,00	12.000	2,52
- DEP.BMN 1,45% VTO.28/05/2015	EUR	12.000	2,55	0	0,00
- DEP.BMN 1,85% VTO.12/02/2015	EUR	0	0,00	2.061	0,43
- DEP.BMN 1,85% VTO.15/01/2015	EUR	0	0,00	5.000	1,05
- DEP.BMN 1,85% VTO.18/02/2015	EUR	0	0,00	5.152	1,09
- DEP.CATALUNYACAIXA 1,98% VTO.20/02/15	EUR	0	0,00	5.000	1,05
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,04% VTO.05/02/15	EUR	0	0,00	10.000	2,11
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,22% VTO.29/01/15	EUR	0	0,00	9.000	1,90
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,50% VTO.21/01/15	EUR	0	0,00	5.000	1,05
- DEP.GRUPO CAJA DE INGENIEROS 1.50% VTO.10/10/2015	EUR	7.000	1,48	0	0,00
- DEP.GRUPO CAJA DE INGENIEROS 1.50% VTO.10/10/2015	EUR	0	0,00	7.000	1,47
- DEP.LIBERBANK 0,85% VTO.08/10/2016	EUR	8.158	1,73	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 0,85% VTO.08/10/2016	EUR	0	0,00	8.158	1,72
- DEP.LIBERBANK 0,85% VTO.30/10/2016	EUR	0	0,00	2.125	0,45
- DEP.LIBERBANK 0,85% VTO.30/10/2016	EUR	2.125	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEP.LIBERBANK 0,90% VTO:20/10/2016	EUR	0	0,00	9.688	2,04
- DEP.LIBERBANK 0,90% VTO:20/10/2016	EUR	9.688	2,05	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 0,90% VTO:22/10/2016	EUR	0	0,00	4.000	0,84
- DEP.LIBERBANK 0,90% VTO:22/10/2016	EUR	4.000	0,85	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,10% VTO:26/08/2016	EUR	0	0,00	3.000	0,63
- DEP.LIBERBANK 1,10% VTO:26/08/2016	EUR	3.000	0,64	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,30% VTO:08/05/2016	EUR	8.000	1,70	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,30% VTO:08/05/2016	EUR	0	0,00	8.000	1,69
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO:17/12/2015	EUR	0	0,00	8.000	1,69
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO:17/12/2015	EUR	8.000	1,70	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO:20/12/2015	EUR	0	0,00	10.000	2,11
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO:20/12/2015	EUR	10.000	2,12	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,15% VTO:30/04/2015	EUR	6.000	1,27	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,15% VTO:30/04/2015	EUR	0	0,00	6.000	1,26
- DEP.NOVO BANCO (BES) 1,20% VTO:12/01/2016	EUR	2.000	0,42	0	0,00
- DEP.NOVO BANCO (BES) 1,20% VTO:30/01/2016	EUR	10.000	2,12	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 0,95% VTO:22/01/2017	EUR	10.000	2,12	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 1,10% VTO:29/08/2016	EUR	0	0,00	2.000	0,42
- DEP.TARGO BANK 1,10% VTO:29/08/2016	EUR	2.000	0,42	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO:14/08/2016	EUR	0	0,00	4.000	0,84
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO:14/08/2016	EUR	4.000	0,85	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO:19/08/2016	EUR	0	0,00	6.500	1,37
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO:19/08/2016	EUR	6.500	1,38	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>435.807</b>	<b>92,42</b>	<b>444.897</b>	<b>93,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>448.535</b>	<b>95,12</b>	<b>462.539</b>	<b>97,42</b>
IT0004887276 - UNICREDIT SPA 0,552% VTO.31/01/2017	EUR	16.363	3,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.363	3,47	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>16.363</b>	<b>3,47</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>16.363</b>	<b>3,47</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>16.363</b>	<b>3,47</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>464.897</b>	<b>98,59</b>	<b>462.539</b>	<b>97,42</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.