

RENTA 4 RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 1905

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2012

Gestora: 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.

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

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: 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	0,10	0,10	0,10	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	1.188.294,37	1.232.268,65
Nº de Partícipes	645	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	12.521	10,5368
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	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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
Rentabilidad IIC	5,16	5,16	-2,93	-4,70	-1,52	-6,31	1,02	-10,62	3,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	28-03-2012	-1,51	19-09-2011	-2,79	03-03-2009
Rentabilidad máxima (%)	0,47	16-03-2012	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,55	2,55	6,12	3,96	2,98	4,17	2,17	4,12	0,25
Ibex-35	19,56	19,56	30,42	37,89	18,15	27,99	29,66	25,15	16,24
Letra Tesoro 1 año	1,60	1,60	2,75	2,00	1,06	1,96	1,38	2,19	0,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	66,56	66,56	63,84	62,51	60,70	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
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,05	0,04	0,04	0,04	0,15			

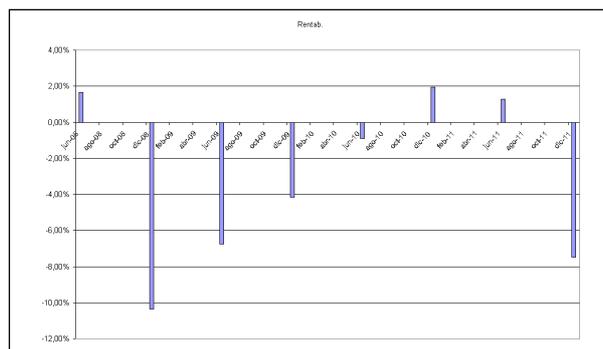
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	116	3.289	0,60
Renta Fija Euro	210	12.831	1,15
Renta Fija Internacional	2	148	0,78
Renta Fija Mixta Euro	19	1.177	0,01
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	10	146	-5,81
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	25	2.222	-2,93
Renta Variable Internacional	41	5.236	0,14
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	191	8.292	1,91
Global	76	3.182	-0,16
Total fondos	689	36.522	-0,48

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.448	99,42	12.274	99,41
* Cartera interior	6.888	55,01	6.889	55,79
* Cartera exterior	5.278	42,15	5.118	41,45
* Intereses de la cartera de inversión	282	2,25	267	2,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5	0,04	8	0,06
(+/-) RESTO	68	0,54	65	0,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	12.521	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	13.516	12.347	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,65	-5,98	-3,65	-38,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	5,04	-3,11	5,04	-262,06
(+) Rendimientos de gestión	5,09	-3,06	5,09	-266,34
+ Intereses	0,76	0,86	0,76	-11,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,33	-5,30	4,33	-181,70
± 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	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	1,37	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	25,00
- Comisión de gestión	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-50,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.521	12.347	12.521	

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

3. Inversiones financieras

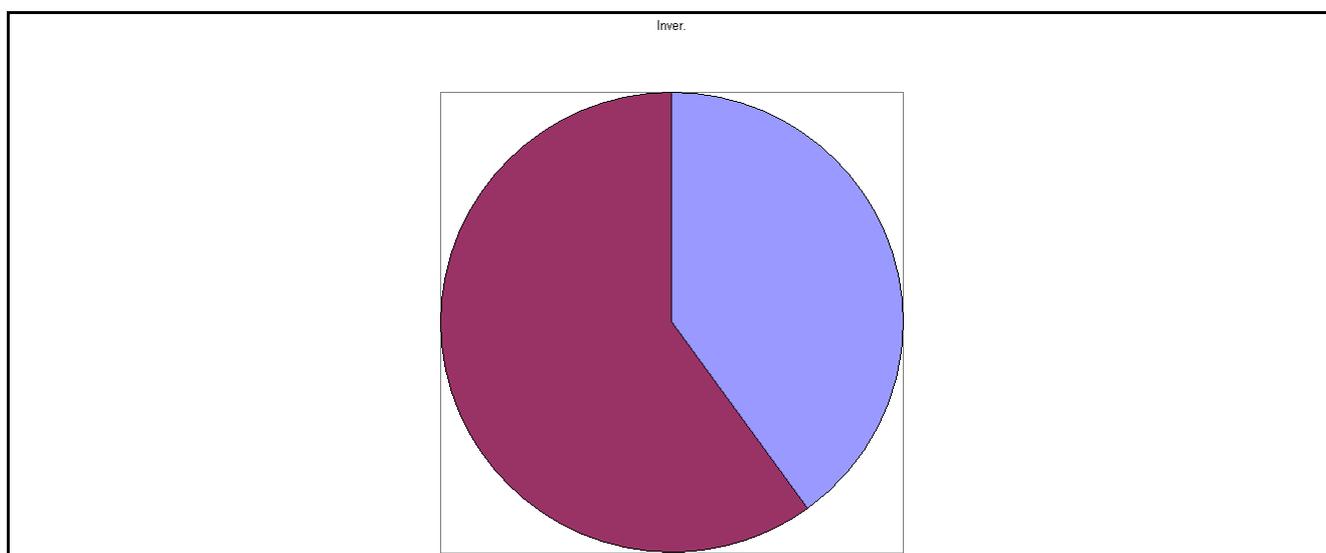
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.818	38,48	5.152	41,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.070	8,55	1.737	14,07
TOTAL RENTA FIJA	5.888	47,03	6.889	55,81
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	7,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.888	55,02	6.889	55,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.278	42,15	5.118	41,44
TOTAL RENTA FIJA	5.278	42,15	5.118	41,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.278	42,15	5.118	41,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.166	97,17	12.007	97,25

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	
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

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
 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 36,12% y el 22,07%, 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 trimestre del año con una revalorización del 5.16. El buen comportamiento de la renta fija privada de los países periféricos está detrás de la fuerte revalorización del fondo.

El buen tono de los mercados de renta fija durante este trimestre está explicado por la aplicación del LTRO a 3 años por parte del Banco Central Europeo. No obstante existen muchos desequilibrios que aún pueden dar volatilidad a los mercados financieros.

La economía española está en el centro de atención del mundo financiero en estos momentos. Los altos niveles de desempleo, déficit presupuestario y necesidades de financiación, junto a las pobres perspectivas de crecimiento hacen presagiar tiempos difíciles. Las exigencias de control del gasto y cumplimiento del equilibrio presupuestario por parte de Europa llegan en un momento en el que la economía española necesita estimular el crecimiento, pero la austeridad fiscal y presupuestaria van a ahogar aún más la economía española.

El mercado está poniendo en duda la solvencia de España, los CDS han incrementado notablemente desde febrero y la rentabilidad exigida a la deuda española ya es superior a la italiana la cual ha cortado de raíz el déficit presupuestario.

Todo el sistema económico español está sobre endeudado, desde las administraciones públicas, pasando por las empresas y acabando por las familias, el necesario desapalancamiento seguirá dañando el crecimiento del consumo y del PIB.

En el plano internacional hay varios frentes que pueden inestabilizar los mercados, como las elecciones en Francia y Grecia, el incremento de la prima de riesgo en España e Italia, la ralentización del crecimiento en China y Brasil y la ausencia de más estímulos monetarios en las economías desarrolladas.

El fondo sigue teniendo una cartera de bonos a tipos de interés flotantes que se han visto muy beneficiados por el buen comportamiento del crédito en el último trimestre. A pesar de la caída del Euribor a 3 meses, a los que está referenciado los cupones de los bonos que componen la cartera, los elevados Spreads de crédito hacen preveer que la rentabilidad del fondo será superior a la de su benchmark en un horizonte a largo plazo.

Hay que destacar que la volatilidad del fondo es de un 2.55%, y su patrimonio es cercano a los 12.521.000€. La rentabilidad del 5.16% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por fondos de la misma vocación inversora pertenecientes a la gestora, que es de un 1.15%.

Los gastos soportados por el fondo han sido un 0.05% del patrimonio, tal como se desarrolla a lo largo del informe.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312271002 - AYTBT 2006 - II A 24/02/2016	EUR	330	2,63	514	4,16
ES0213980032 - BANCO DE VALENCIA 15/06/2015	EUR	949	7,58	1.177	9,54
ES0213860036 - BANCO SABADELL VCTO.25/05/16	EUR	357	2,85	362	2,93
ES0214100010 - B.B.KUTXA FRN VTO.1/3/2016	EUR	600	4,80	600	4,86
ES0214975023 - CAJA SANTANDER CANTABRIA FRN VTO. 12/12/2015(CALL)	EUR	872	6,96	878	7,11
ES0214954135 - IBERCAJA FRN VTO.20/4/2018 (CALL 20/4/13)	EUR	539	4,31	479	3,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.647	29,13	4.009	32,48
ES0312298005 - AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 14/12/12	EUR	569	4,54	558	4,52
ES0313679484 - BANKINTER SA VCTO.15/01/2013	EUR	602	4,81	585	4,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.171	9,35	1.143	9,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.818	38,48	5.152	41,74
ES00000121T5 - REPO BONO ESTADO SEG.2.3 VTO.30/04/20143	EUR	1.070	8,55	0	0,00
ES0000011868 - REPO OBLIGACIONES DEL ESTADO 6.00	EUR	0	0,00	1.737	14,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.070	8,55	1.737	14,07
TOTAL RENTA FIJA		5.888	47,03	6.889	55,81
- DEP.CAJAMADRID/BANKIA 4,50% VTO.06/03/13	EUR	1.000	7,99	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	7,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.888	55,02	6.889	55,81
XS0251384904 - HELLENIC REPUBLIC VTO.19/04/2021	EUR	76	0,61	138	1,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		76	0,61	138	1,11
XS0268160768 - CAM INTERNATIONAL SA VCTO.29/09/2016	EUR	0	0,00	89	0,72
DE0001397081 - DEUTSCHE POSTBANK VTO. 04/11/2015	EUR	610	4,87	603	4,89
XS0290587681 - GENERAL ELECTRIC CAP CRP 22/09/2014	EUR	862	6,88	835	6,76
XS0240868793 - ING BANK NV FRN VTO.18/03/2016	EUR	637	5,09	567	4,59
XS0189741001 - LEHMAN BROS VTO. 05/04/2011	EUR	1.351	10,79	1.351	10,94
XS0221082125 - R.BK. SCOTLAND (EX-ABN) 08/06/2015	EUR	690	5,51	587	4,75
XS0651159484 - SANTANDER CON FIN FLOAT 16 VCTO.28/09/2016	EUR	431	3,44	402	3,25
XS0304816076 - TELECOM ITALIA SPA 07/06/2016	EUR	621	4,96	547	4,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.201	41,54	4.980	40,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.278	42,15	5.118	41,44
TOTAL RENTA FIJA		5.278	42,15	5.118	41,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.278	42,15	5.118	41,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.166	97,17	12.007	97,25

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.