

RENDA 4 MONETARIO, FI

Nº Registro CNMV: 4159

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2014

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Habana, 74

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/09/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Monetario

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

Descripción general

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

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

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

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

países OCDE (excluyendo emergentes) y en depósitos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	0,79	0,48	0,82

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	37.581.060,02	36.187.737,43
Nº de Partícipes	11.403	10.567
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	427.697	11,3807
2013	409.736	11,3225
2012	192.914	11,0047
2011	96.297	10,5829

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,51	0,51	0,61	0,69	0,74	2,89	3,99	3,12	

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,08	0,08	0,09	0,09	0,02	0,07	0,24	0,32	
Ibex-35	17,79	17,79	14,79	17,34	20,07	18,85	27,88	27,99	
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,51	2,54	0,92	0,87	1,56	2,44	1,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,11	0,11	0,12	0,12	0,13	0,12	0,15	0,18	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

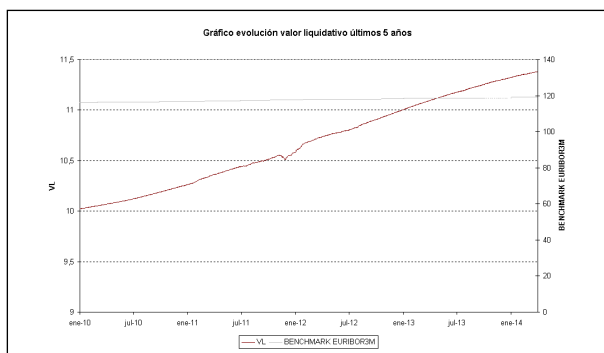
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

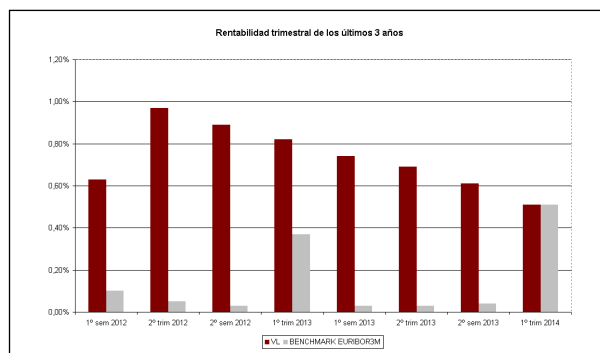
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	430	11.102	0,51
Renta Fija Euro	755	33.147	1,51
Renta Fija Internacional	3	95	-0,24
Renta Fija Mixta Euro	11	1.070	2,21
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	7	168	4,36
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	60	5.221	4,05
Renta Variable Internacional	32	3.926	-1,78
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	274	10.429	2,24
Global	141	5.867	2,08
Total fondos	1.713	71.024	1,66

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	424.653	99,29	404.386	98,69
* Cartera interior	420.271	98,26	399.373	97,47
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	4.382	1,02	5.013	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.137	1,20	4.809	1,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-2.093	-0,49	541	0,13
TOTAL PATRIMONIO	427.697	100,00 %	409.736	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	409.736	374.888	409.736	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,67	8,16	3,67	-55,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,51	0,60	0,51	-15,00
(+) Rendimientos de gestión	0,64	0,74	0,64	-13,51
+ Intereses	0,60	0,70	0,60	-14,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,08	0,05	-37,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,04	-0,01	-75,00
± 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	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,13	-7,14
- 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	-0,01	0,00	-0,01	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	427.697	409.736	427.697	

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

3. Inversiones financieras

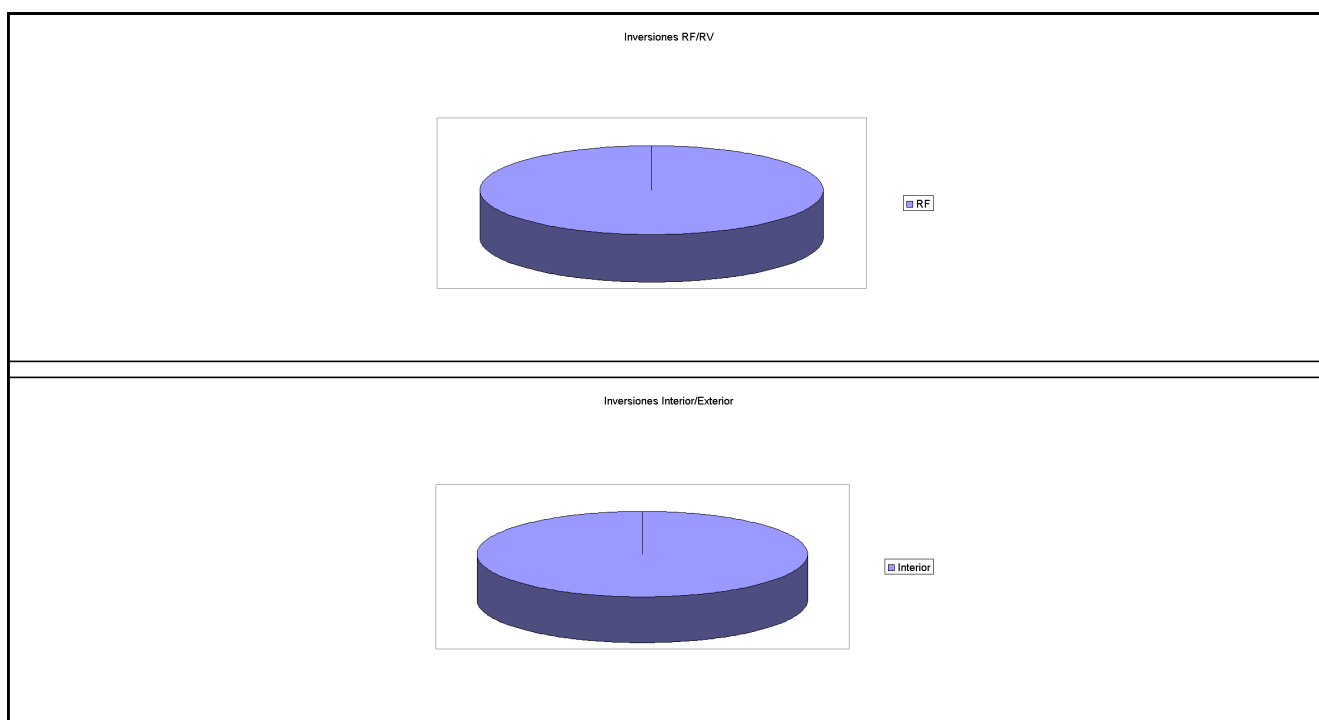
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.344	9,20	49.867	12,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.925	2,79	4.212	1,03
TOTAL RENTA FIJA	51.269	11,99	54.079	13,20
TOTAL DEPÓSITOS	369.002	86,26	345.294	84,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	420.271	98,25	399.373	97,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	420.271	98,25	399.373	97,44

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 1106,47 millones de euros. De los cuales el 88,75% 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

Durante este primer trimestre se ha constatado que el proceso de recuperación de la economía mundial ya es un hecho. Mientras el PIB de las principales potencias económicas crece e incluso supera las previsiones, las tensiones que vivíamos en los mercados financieros tan sólo un año y medio atrás, han desaparecido.

Esto ha propiciado un cambio de sentido por parte de los inversores en los flujos de capital. Los mercados de la periferia europea han cobrado atractivo en detrimento de los emergentes, afectados por la desaceleración de la economía China y el fin del “quantitative easing” de la Reserva Federal.

Así, en Europa, pese al controvertido papel que ha jugado el BCE durante la crisis, los mercados periféricos han sido los que han mostrado mejor comportamiento. El Ibex 35 español ha subido un 4,27% en el trimestre, mientras que el FTSE MIB italiano se ha anotado un contundente 14,5%. El resto de mercados europeos, con ganancias más modestas, también reflejan la suave recuperación que se está viviendo en Europa. El Dax alemán +0,04%, el CAC francés un +2,22% y el Eurostoxx 50 un +1,69%, son una muestra de ello. Tan sólo el FTSE 100 británico, con una pérdida del 2,23% refleja un comportamiento negativo en el trimestre entre los países de nuestro entorno.

Los mercados, además, supieron sobreponerse a las turbulencias que ha supuesto la crisis política en Ucrania. El episodio de tensión militar provocado por la incursión de tropas rusas en Crimea dejó algunas sesiones de pérdidas consecutivas en las bolsas, que rápidamente recuperaron los niveles perdidos en cuanto se suavizó el tono político de las represalias por parte de la comunidad internacional.

Estados Unidos, por su parte, sigue con paso firme en 2014 pese a las duras condiciones climatológicas sufridas este invierno, lo que ha tenido un impacto relevante en los niveles de producción. A pesar de todo, los niveles de desempleo siguen descendiendo hacia zonas no vistas desde el principio de la crisis en el entorno del 6,7%. Por esta razón, la nueva presidenta de la FED, Janet Yellen, ha continuado con la retirada del programa de estímulos en curso (“tapering”), lo que indica además que las autoridades perciben que la economía americana comienza a andar sola y con paso firme. Esto se ha visto claramente reflejado en los mercados de acciones, que se han mantenido en zona de máximos históricos. El S&P 500 se ha revalorizado en el trimestre un 1,30% y el Nasdaq 0,54%. Tan sólo el índice Dow Jones ha mostrado en el trimestre un dato negativo del 0,72%.

El dólar por su parte, ha jugado un papel fundamental durante los últimos años debido al debilitamiento que le imprimen las políticas de la FED. Sin embargo, durante este trimestre, su cotización apenas ha variado y ronda los 1,375 dólares por euro, tras haberse apreciado la divisa europea un escaso 0,2%.

Tras la mejora económica que estamos viviendo, un aspecto relevante del escenario viene determinado por la evolución de los tipos de interés y el comportamiento de las primas de riesgo en los países de la periferia europea. Estas últimas ya se sitúan en niveles mínimos desde 2006, indicando la mejora de la confianza en esta región. Sin ir más lejos, España, tras la mejora mostrada en todos los tramos de su curva ha cerrado el trimestre con una prima de riesgo de tan sólo 166 p.b. y una rentabilidad de su bono gubernamental de referencia del 3,23%. Italia por su parte ha conseguido situar su prima de riesgo en 172 p.b. con el bono a 10 años en el 3,29%.

Los bonos americanos y alemanes, también han registrado ascensos en el trimestre. Esto ha supuesto que el bono americano descienda en rentabilidad desde el 3,03% hasta el 2,71%, mientras que el 10 años alemán ha disminuido su rentabilidad desde el 1,92% hasta el 2,56%.

El comportamiento en los mercados asiáticos y en los emergentes, para finalizar, ha defraudado en el comienzo del año, donde China ha supuesto el gran foco de preocupación al bajar su ritmo de crecimiento desde el 7,7% hasta el 7%. También Japón, con el Nikkei bajando un 8,9% en el año ha sufrido una caída pronunciada a pesar de los planes de estímulo para la recuperación implantados por el gobierno japonés. El aumento de histórico del IVA, el primero en 17 años, ha metido presión en sectores clave como el automovilístico, la electrónica o los bienes de consumo donde la demanda ha caído de forma acusada.

La salida de fondos en las regiones emergentes ha sorprendido por la dureza con que se ha producido. La débil evolución de los mercados de materias primas, cuya influencia es muy relevante porque desequilibra las balanzas fiscales de estos países, ha asustado a los inversores que provocan movimiento en cadena de retirada de capitales. No obstante, al término del trimestre, ya apreciamos signos de estabilización en estas áreas, acompañados de ligeras apreciaciones también en sus mercados de cambio.

Las previsiones de la gestora para el segundo trimestre son optimistas en líneas generales. La recuperación, aunque desigual, sigue su curso y está fuertemente respaldada por el compromiso de los bancos centrales de apoyar la economía con sus políticas no convencionales. A los programas ya en curso podría sumarse en breve algún nuevo programa del BCE, dada la preocupación existente por el entorno de baja inflación en que se está desarrollando el suave crecimiento europeo. Las cotizaciones de las bolsas, todavía no nos resultan caras en términos históricos, si bien necesitan que se mantengan los crecimientos esperados de los beneficios empresariales.

Sólo falta, pues, que las medidas diseñadas por el gobierno chino surtan efecto y sean capaces de mantener el dinamismo de su economía. La tesis de inversión que hemos venido manteniendo toda una década en las zonas emergentes no ha quedado invalidada, a nuestro modo de ver, por la pérdida de confianza transitoria que hemos visto los últimos meses. Una eventual recuperación en estos mercados, excesivamente castigados desde el anuncio del "tapering", que acompañe a la recuperación del PIB global vendría a apoyar aún más el buen comportamiento de los mercados para los próximos trimestres.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Hay que destacar que la volatilidad del fondo es de un 0,08% durante el primer trimestre del año. Su patrimonio es cercano a los 427,7 millones de euros.

La rentabilidad del fondo de 0,51% durante el primer trimestre del año, coincide con la rentabilidad media obtenida por fondos de la misma vocación inversora pertenecientes a la gestora.

La rentabilidad del fondo se sitúa por encima de su benchmark, el Euribor a 3 meses (0,07%), obteniendo una diferencia al respecto de +0,44%.

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

El valor liquidativo del fondo ha pasado de 11,322518 € a principio del trimestre a 11,380651 € al cierre del mismo.

POLÍTICA DE INVERSIONES

El fondo se encuentra invertido prácticamente en su totalidad en activos de renta fija. Destaca la participación en cerca de un 5% en cédulas hipotecarias con vencimientos a menos de un año.

El resto de la cartera, se ha invertido en su totalidad en depósitos de entidades financieras (Bankia, Banco Popular, B. Espirito Santo, BMN, Caja Granada, Liberbank, Catalunya Caixa, etc.) con vencimientos a corto plazo y rentabilidades cercanas al 3%.

PERSPECTIVAS

El mantenimiento de tipos de interés de las principales zonas económicas mundiales en mínimos históricos, hacen menos atractivo este activo frente a la renta variable en el corto y medio plazo. Según nuestro análisis macroeconómico, no contemplamos subidas de tipo de interés, por lo menos, hasta 2018.

La estrategia en renta fija debe ser lo más selectiva posible, no sólo ante el mantenimiento bajo en los tipos de interés sino

también y con más razón en este trimestre, ante el riesgo de mercado de los emergentes y de las depreciaciones de sus divisas.

Los bajos niveles de inflación, junto con el comentado tipo de interés en mínimos históricos, hacen que el riesgo de subidas de bonos y deuda sea muy limitado.

En este escenario de escasa influencia de la política monetaria expansiva, ampliamos los plazos de inversión en renta fija de nuestra cartera con duraciones medias en torno a los 2 años. Los activos en renta fija globales, muy diversificados y de largo plazo, pueden ofrecer retornos mayores que ayuden a conseguir los objetivos fijados.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312342001 - AYT CEDULAS CAJAS X 30/6/2015	EUR	17.464	4,08	27.972	6,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.464	4,08	27.972	6,83
ES0347859003 - IM CEDULAS 2 4,5% VTO.11/6/2014	EUR	2.247	0,53	2.250	0,55
ES0513495KM6 - PAGARE SANTANDER VTO.16/10/2014	EUR	19.633	4,59	19.644	4,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.879	5,12	21.895	5,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.344	9,20	49.867	12,17
ES00000120G4 - REPO BONO DEL ESTADO 3.15	EUR	0	0,00	4.212	1,03
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	11.925	2,79	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.925	2,79	4.212	1,03
TOTAL RENTA FIJA		51.269	11,99	54.079	13,20
- DEP. BMN 3,00% VTO.09/08/2014	EUR	1.000	0,23	0	0,00
- DEP. BMN 3,00% VTO.09/08/2014	EUR	0	0,00	1.000	0,24
- DEP.BANCA MARCH 1,95% VTO.07/08/2014	EUR	3.502	0,82	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,95% VTO.07/08/2014	EUR	0	0,00	3.502	0,85
- DEP.BANCO MARE NOSTRUM 3,90% VTO.18/02/14	EUR	0	0,00	5.000	1,22
- DEP.BANCO POPULAR 1,49% VTO.11/03/2016	EUR	10.000	2,34	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.14/03/2016	EUR	13.000	3,04	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.21/02/2016	EUR	4.011	0,94	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,75% VTO.07/08/2015	EUR	6.991	1,63	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,15% VTO.2/9/14	EUR	0	0,00	1.038	0,25
- DEP.BANCO POPULAR 2,15% VTO.2/9/14	EUR	1.038	0,24	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,25% VTO.12/09/2014	EUR	4.987	1,17	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,25% VTO.12/09/2014	EUR	0	0,00	4.988	1,22
- DEP.BANCO POPULAR 2,50% VTO.28/5/2014	EUR	0	0,00	1.849	0,45
- DEP.BANCO POPULAR 2,50% VTO.28/5/2014	EUR	1.852	0,43	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,60% VTO.16/07/2014	EUR	0	0,00	548	0,13
- DEP.BANCO POPULAR 2,60% VTO.16/07/2014	EUR	548	0,13	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,60% VTO.16/07/2014	EUR	0	0,00	16.926	4,13
- DEP.BANCO POPULAR 2,60% VTO.20/6/2014	EUR	16.939	3,96	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,65% VTO.14/08/2014	EUR	0	0,00	2.989	0,73
- DEP.BANCO POPULAR 2,65% VTO.14/08/2014	EUR	2.986	0,70	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,65% VTO.25/08/2014	EUR	1.558	0,36	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,65% VTO.25/08/2014	EUR	0	0,00	1.560	0,38
- DEP.BANCO POPULAR 2,73% VTO.30/07/2014	EUR	17.996	4,21	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,73% VTO.30/07/2014	EUR	0	0,00	18.010	4,40
- DEP.BANCO POPULAR 3,60% VTO.18/02/2014	EUR	0	0,00	3.085	0,75
- DEP.BANCO POPULAR 3,60% VTO.21/02/2014	EUR	0	0,00	3.996	0,98
- DEP.BANCO SABADELL 1,35% VTO.25/09/2015	EUR	3.590	0,84	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1,60% VTO.15/05/15	EUR	0	0,00	5.168	1,26
- DEP.BANCO SABADELL 1,60% VTO.15/05/15	EUR	5.168	1,21	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1,60% VTO.21/10/14	EUR	1.075	0,25	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1,60% VTO.21/10/14	EUR	0	0,00	1.075	0,26
- DEP.BANCO SABADELL 1,70% VTO.22/08/14	EUR	0	0,00	4.141	1,01
- DEP.BANCO SABADELL 1,70% VTO.22/08/14	EUR	4.141	0,97	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 2,10% VTO.22/07/14	EUR	5.176	1,21	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 2,10% VTO.22/07/14	EUR	0	0,00	5.176	1,26
- DEP.BANKIA 1,49% VTO.12/03/2015	EUR	3.000	0,70	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,49% VTO.13/03/2015	EUR	6.166	1,44	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,49% VTO.28/03/2015	EUR	6.166	1,44	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,66% VTO.04/02/2015	EUR	3.083	0,72	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,66% VTO.05/02/2015	EUR	875	0,20	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,66% VTO.08/02/15	EUR	2.124	0,50	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,66% VTO.11/02/2015	EUR	2.128	0,50	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,70% VTO.10/02/2015	EUR	3.111	0,72	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,70% VTO.13/02/2015	EUR	1.064	0,25	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,80% VTO.17/01/2015	EUR	1.045	0,24	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,80% VTO.17/01/2015	EUR	0	0,00	1.045	0,26
- DEP.BANKIA 1,80% VTO.20/01/2015	EUR	0	0,00	1.519	0,37
- DEP.BANKIA 1,80% VTO.20/01/2015	EUR	1.519	0,35	0	0,00
- DEP.BANKIA 2,05% VTO.20/11/2015	EUR	0	0,00	1.038	0,25
- DEP.BANKIA 2,05% VTO.20/11/2015	EUR	1.038	0,24	0	0,00
- DEP.BANKIA 2,48% VTO.21/10/2014	EUR	0	0,00	1.044	0,25
- DEP.BANKIA 2,48% VTO.21/10/2014	EUR	1.044	0,24	0	0,00
- DEP.BANKIA 2,48% VTO.23/10/2014	EUR	1.045	0,24	0	0,00
- DEP.BANKIA 2,48% VTO.23/10/2014	EUR	0	0,00	1.045	0,26
- DEP.BANKIA 2,89% VTO.27/08/2014	EUR	3.500	0,81	0	0,00
- DEP.BANKIA 2,89% VTO.27/08/2014	EUR	0	0,00	3.500	0,85
- DEP.BANKIA 2,97% VTO.05/08/2014	EUR	0	0,00	10.000	2,44
- DEP.BANKIA 2,97% VTO.05/08/2014	EUR	10.000	2,34	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,00% VTO.14/08/2014	EUR	0	0,00	4.000	0,98
- DEP.BANKIA 3,00% VTO.14/08/2014	EUR	4.000	0,94	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEP.BANKIA 3,28% VTO.12/04/2014	EUR	5.544	1,30	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,28% VTO.12/04/2014	EUR	0	0,00	5.544	1,35
- DEP.BANKIA 3,28% VTO.13/05/2014	EUR	7.000	1,64	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,28% VTO.13/05/2014	EUR	0	0,00	7.000	1,71
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.01/02/2014	EUR	0	0,00	3.000	0,73
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.04/02/2014	EUR	0	0,00	851	0,21
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.07/02/2014	EUR	0	0,00	2.067	0,50
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.08/02/2014	EUR	0	0,00	2.071	0,51
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.12/03/2014	EUR	0	0,00	6.000	1,46
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.13/01/2014	EUR	0	0,00	1.035	0,25
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.20/03/2014	EUR	0	0,00	8.500	2,07
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.27/03/2014	EUR	0	0,00	6.000	1,47
- DEP.BANKIA 4,30% VTO.10/01/2014	EUR	0	0,00	3.009	0,74
- DEP.BCO.ESP.SANTO 1,80% VTO.13/01/2015	EUR	5.000	1,17	0	0,00
- DEP.BCO.ESP.SANTO 2,80% VTO.09/01/2015	EUR	1.994	0,47	0	0,00
- DEP.BCO.ESP.SANTO 3,00% VTO.04/06/2014	EUR	1.994	0,47	0	0,00
- DEP.BCO.ESP.SANTO 3,00% VTO.04/06/2014	EUR	0	0,00	1.990	0,49
- DEP.BCO.ESP.SANTO 3,00% VTO.10/06/2014	EUR	1.994	0,47	0	0,00
- DEP.BCO.ESP.SANTO 3,00% VTO.10/06/2014	EUR	0	0,00	1.990	0,49
- DEP.BCO.SABADELL 3,50% VTO.10/01/2014	EUR	0	0,00	5.000	1,22
- DEP.BCO.SABADELL 3,50% VTO.28/01/2014	EUR	0	0,00	4.000	0,98
- DEP.BCO.SABADELL 3,50% VTO.29/01/2014	EUR	0	0,00	1.000	0,24
- DEP.BCO.SANTANDER 1,62% VTO.28/12/15	EUR	4.118	0,96	0	0,00
- DEP.BCO.SANTANDER 1,62% VTO.28/12/15	EUR	0	0,00	4.122	1,01
- DEP.BCO.SANTANDER 2,75% VTO.12/03/2014	EUR	0	0,00	5.000	1,22
- DEP.BCO.SANTANDER 3% VTO.30/01/2014	EUR	0	0,00	4.000	0,98
- DEP.BCO.SANTANDER 3,10% VTO.16/01/2014	EUR	0	0,00	2.000	0,49
- DEP.BMN 1,85% VTO.12/02/2015	EUR	2.061	0,48	0	0,00
- DEP.BMN 1,85% VTO.15/01/2015	EUR	5.000	1,17	0	0,00
- DEP.BMN 1,85% VTO.18/02/2015	EUR	5.152	1,20	0	0,00
- DEP.BMN 2% VTO.14/11/2014	EUR	0	0,00	3.000	0,73
- DEP.BMN 2% VTO.14/11/2014	EUR	3.000	0,70	0	0,00
- DEP.BMN 2,25% VTO.30/10/2014	EUR	0	0,00	7.000	1,71
- DEP.BMN 2,25% VTO.30/10/2014	EUR	7.000	1,64	0	0,00
- DEP.BMN 2,75% VTO.16/08/2014	EUR	4.000	0,94	0	0,00
- DEP.BMN 2,75% VTO.16/08/2014	EUR	0	0,00	4.000	0,98
- DEP.BMN 2,85% VTO.28/08/2014	EUR	0	0,00	3.500	0,85
- DEP.BMN 2,85% VTO.28/08/2014	EUR	3.500	0,82	0	0,00
- DEP.CAIXA PENEDES (BMN) 3,25% VTO.04/04/2014	EUR	724	0,17	0	0,00
- DEP.CAIXA PENEDES (BMN) 3,25% VTO.04/04/2014	EUR	0	0,00	724	0,18
- DEP.CAIXA PENEDES (BMN) 3,25% VTO.25/03/14	EUR	0	0,00	3.500	0,85
- DEP.CAJA GRANADA(BMN) 3,17% VTO.28/5/14	EUR	0	0,00	15.000	3,66
- DEP.CAJA GRANADA(BMN) 3,17% VTO.28/5/14	EUR	15.000	3,51	0	0,00
- DEP.CAJA GRANADA(BMN) 3,50% VTO.26/04/2014	EUR	9.158	2,15	0	0,00
- DEP.CAJA GRANADA(BMN) 3,50% VTO.26/04/2014	EUR	0	0,00	9.158	2,24
- DEP.CAJA GRANADA(BMN) 3,50% VTO.30/04/2014	EUR	1.000	0,23	0	0,00
- DEP.CAJA GRANADA(BMN) 3,50% VTO.30/04/2014	EUR	0	0,00	1.000	0,24
- DEP.CAJA GRANADA/MARENOSTRUM 3,90% VTO.12/02/14	EUR	0	0,00	2.000	0,49
- DEP.CAJA MURCIA (BMN) 3,25% VTO.5/7/14	EUR	0	0,00	15.000	3,66
- DEP.CAJA MURCIA (BMN) 3,25% VTO.5/7/14	EUR	15.000	3,51	0	0,00
- DEP.CAJA MURCIA/MARENOSTRUM 3,90% VTO.31/01/14	EUR	0	0,00	5.000	1,22
- DEP.CATALUNYACAIXA 1,98% VTO.20/02/15	EUR	5.000	1,17	0	0,00
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,04% VTO.05/02/15	EUR	10.000	2,34	0	0,00
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,22% VTO.29/01/15	EUR	9.000	2,10	0	0,00
- DEP.CATALUNYACAIXA 2,50% VTO.21/01/15	EUR	5.000	1,17	0	0,00
- DEP.IBERCAJA 1,75% VTO.30/08/2014	EUR	6.190	1,45	0	0,00
- DEP.IBERCAJA 1,75% VTO.30/08/2014	EUR	0	0,00	6.190	1,51
- DEP.IBERCAJA 1,75% VTO.4/9/2014	EUR	0	0,00	3.611	0,88
- DEP.IBERCAJA 1,75% VTO.4/9/2014	EUR	3.611	0,84	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO.17/12/2015	EUR	0	0,00	8.000	1,95
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO.17/12/2015	EUR	8.000	1,87	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO.20/12/2015	EUR	0	0,00	10.000	2,44
- DEP.LIBERBANK 1,80% VTO.20/12/2015	EUR	10.000	2,34	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,15% VTO.30/04/2015	EUR	0	0,00	6.000	1,46
- DEP.LIBERBANK 2,15% VTO.30/04/2015	EUR	6.000	1,40	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.04/10/2014	EUR	18.000	4,20	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.04/10/2014	EUR	0	0,00	18.000	4,38
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.08/10/2014	EUR	0	0,00	8.000	1,95
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.08/10/2014	EUR	8.000	1,87	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.18/10/2014	EUR	9.500	2,22	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.18/10/2014	EUR	0	0,00	9.500	2,32
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.26/09/2014	EUR	16.000	3,74	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 2,50% VTO.26/09/2014	EUR	0	0,00	16.000	3,90
- DEP.SA NOSTRA (BMN) 3,65% V.5/3/14	EUR	0	0,00	3.094	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEP.TARGOBANK 3,75% VTO.04/01/2014	EUR	0	0,00	10.599	2,59
TOTAL DEPÓSITOS		369.002	86,26	345.294	84,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		420.271	98,25	399.373	97,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		420.271	98,25	399.373	97,44

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.