

FON FINECO RENTA FIJA INTERNACIONAL, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2013,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

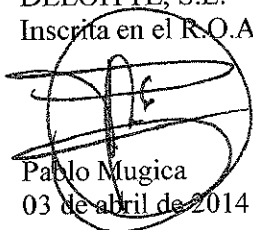
A los Partícipes de Fon Fineco Renta Fija Internacional, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), por encargo del Consejo de Administración de GIIIC Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) -en adelante, Sociedad Gestora-:

Hemos auditado las cuentas anuales del Fondo, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Pablo Mugica
03 de abril de 2014



Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2014 Nº 03/14/00107
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2013, de 2 de julio.
.....


FON FINECO RENTA FIJA INTERNACIONAL, FONDO DE INVERSIÓN
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Euros)

ACTIVO	31-12-2013	31-12-2012 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2013	31-12-2012 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES O ACCIONISTAS	279.699.557,60	146.242.887,82
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	279.699.557,60	146.242.887,82
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	271.805.209,67	142.760.887,14
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	282.302.775,20	146.544.984,26	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.177.766,48	176.323,04	Resultados de ejercicios anteriores	2.439.896,92	2.439.896,92
Cartera de inversiones financieras	276.726.850,15	139.596.503,53	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	16.934.145,47	10.502.949,32	Resultado del ejercicio	5.454.451,01	1.042.103,76
Valores representativos de deuda	16.934.145,47	6.995.383,37	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	3.507.565,95			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	257.053.290,02	127.281.365,51	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	256.923.240,56	127.257.182,52	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	2.603.217,60	302.096,44
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	130.049,46	24.182,99	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	2.414.030,44	302.096,44
Intereses de la cartera de inversión	2.739.414,66	1.812.188,70	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	189.187,16	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	3.398.158,57	6.772.157,69			
TOTAL ACTIVO	282.302.775,20	146.544.984,26	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	282.302.775,20	146.544.984,26
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	405.796.893,04	99.797.974,04			
Compromisos por operaciones largas de derivados	112.295.952,32	15.757.876,09			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	293.500.940,72	84.040.097,95			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	19.994,11	3.647.613,26			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	19.994,11	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	3.647.613,26			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	405.816.887,15	103.445.587,30			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013.



FON FINECO RENTA FIJA INTERNACIONAL, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Euros)

	2013	2012 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.190.250,02)	(267.919,99)
Comisión de gestión	(1.102.323,19)	(225.175,79)
Comisión depositario	(73.152,95)	(36.593,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14.773,88)	(6.150,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.190.250,02)	(267.919,99)
Ingresos financieros	5.516.642,37	1.517.300,54
Gastos financieros	(10.443,10)	(63,24)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3.493.095,59)	(636.592,73)
Por operaciones de la cartera interior	224.166,47	35.614,50
Por operaciones de la cartera exterior	(3.802.341,36)	(731.557,26)
Por operaciones con derivados	85.079,30	59.350,03
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(274.403,76)	359.938,48
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4.924.252,00	69.440,70
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	74.754,76	5.863,15
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(794.167,14)	372.343,45
Resultados por operaciones con derivados	5.643.664,38	(308.765,90)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	6.662.951,92	1.310.023,75
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.472.701,90	1.042.103,76
Impuesto sobre beneficios	(18.250,89)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.454.451,01	1.042.103,76

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



FON FINECO RENTA FIJA INTERNACIONAL, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Euros	
	2013	2012 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.454.451,01	1.042.103,76
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5.454.451,01	1.042.103,76

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2011 (*)	-	68.607.863,43	-	-	-	2.439.896,92	-	1.448.140,87	-	-	-	72.495.901,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2012 (*)	-	68.607.863,43	-	-	-	2.439.896,92	-	1.448.140,87	-	-	-	72.495.901,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.042.103,76	-	-	-	1.042.103,76
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.448.140,87	-	-	-	-	-	(1.448.140,87)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	98.911.560,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.911.560,28
Suscripciones	-	(26.206.677,44)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.206.677,44)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)	-	142.760.887,14	-	-	-	2.439.896,92	-	1.042.103,76	-	-	-	145.242.887,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2013	-	142.760.887,14	-	-	-	2.439.896,92	-	1.042.103,76	-	-	-	145.242.887,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	5.454.451,01	-	-	-	5.454.451,01
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.042.103,76	-	-	-	-	-	(1.042.103,76)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	173.813.688,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	173.813.688,99
Suscripciones	-	(45.811.470,22)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45.811.470,22)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	271.805.209,67	-	-	-	2.439.896,92	-	5.454.451,01	-	-	-	279.699.557,60

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



FON FINECO RENTA FIJA INTERNACIONAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013

1. Reseña del Fondo

Fon Fineco Renta Fija Internacional, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 18 de octubre de 2006 bajo la denominación de Best Timing Fund, Fondo de Inversión. Con fecha 28 de enero de 2009 el Fondo cambió su denominación por la de Fon Fineco Deuda Privada, Fondo de Inversión y, finalmente, con fecha 16 de noviembre de 2012 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 3.591, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El patrimonio del Fondo está formalizado en dos clases de participaciones, Clase A y Clase I que se diferencian fundamentalmente por la inversión inicial mínima a realizar y por las comisiones que les son de aplicación (véanse Notas 6 y 7).

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a GIIC Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal). Con fecha 16 de noviembre de 2012, GIIC Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) delegó la gestión de los activos del Fondo a Pimco Europe LTD y BlackRock Investment Management (UK) LTD. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora pertenece al Grupo Kutxabank del que es entidad dominante Kutxabank, S.A. (tras la inscripción en el Registro Mercantil de Bilbao con fecha 1 de enero de 2012 de las correspondientes escrituras de segregación de los negocios financieros de Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián y Caja de Ahorros de Vitoria y Álava y su aportación a favor de Kutxabank, S.A.).

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (Grupo BNP Paribas), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).



En el caso de que se produzcan suscripciones y/o reembolsos en los períodos de permanencia establecidos en el Folleto del Fondo, la sociedad gestora del mismo cobrará al partícipe el porcentaje de comisión de suscripción y/o reembolso definido para cada uno de los períodos mencionados.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2012 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2013.



d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.



- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.



- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).



- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.



c) *Baja del balance de los activos y pasivos financieros*

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes "Valores recibidos en garantía por la IIC" o "Valores aportados como garantía por la IIC", respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) *Contabilización de operaciones*

i. *Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable procedentes de operaciones de compraventa de divisas a plazo, tanto realizadas como no realizadas, se encuentran registradas en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado del Fondo. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación, excepto en el caso de compraventas a plazo de Deuda Pública, cuya contrapartida se registra, en su caso, en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del activo o del pasivo, respectivamente, según su saldo del balance, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

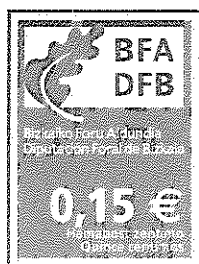
Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.



En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo correspondiente al asignado por la entidad bancaria al abono, y a efectos de su reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.



g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

Los activos financieros se desglosan en función del registro de sus variaciones de valor de la siguiente manera:

- Contratos de opciones y warrants: El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, producido en el ejercicio, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i). No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, cuando se producen enajenaciones de instrumentos no sujetos a liquidación diaria del beneficio o pérdida, el Fondo registra las variaciones de valor razonable producidas en el día de su venta respecto a la valoración del día anterior en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros", manteniendo



en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias los resultados previos de la valoración de estos activos, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado del Fondo.

- Resto de instrumentos financieros: El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, producido en el ejercicio, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i). No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, el Fondo registra las variaciones de valor razonable procedentes de activos enajenados producidas desde la fecha de adquisición, aunque ésta sea anterior al inicio de cada ejercicio, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" con contrapartida en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".



Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2013 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	30.660.565,10
Comprendido entre 1 y 2 años	17.626.908,08
Comprendido entre 2 y 3 años	56.086.583,06
Comprendido entre 3 y 4 años	124.675.350,33
Comprendido entre 4 y 5 años	13.332.894,01
Superior a 5 años	31.475.085,45
	273.857.386,03



Al 31 de diciembre de 2013, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 10.420 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria. Asimismo, se incluyen 1.339 miles de euros correspondientes a títulos emitidos por Kutxabank, S.A. (sociedad dominante del Grupo Kutxabank).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	7.033.116,08
Otras compras a plazo	96.383.206,72
Permutas financieras. Derechos a recibir	8.879.629,52
	112.295.952,32
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Ventas al contado	419.121,39
Futuros vendidos	5.625.164,41
Otras ventas a plazo	278.577.025,40
Permutas financieras. Obligaciones a pagar	8.879.629,52
	293.500.940,72
Total	405.796.893,04

El saldo de los epígrafes "Compras al contado" / "Ventas al contado" del detalle anterior recoge el nominal comprometido de la operaciones de valores representativos de deuda comprada o vendida, según corresponda, durante el periodo del tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación de dichas operaciones.

El saldo de los epígrafes "Otras compras a plazo" y "Otras ventas a plazo" del detalle anterior recogen el nominal comprometido de las operaciones del mercado de divisas compradas o vendidas, según corresponda, durante el periodo del tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación de dichas operaciones.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo mantiene posiciones en productos derivados cuyo subyacente son índices de emisiones de renta fija e intereses de divisa extranjera por permutas financieras no negociados en mercados organizados con Citibank, NA, Deutsche Bank AG, Barclays PLC, Goldman Sachs Group, Inc, Societe Generale, S.A., BNP Paribas Securities Services y Lloyds Bank PLC entidades que están sujetas a supervisión prudencial y dedicadas de forma habitual y profesional a la realización de operaciones de este tipo, por unos importes nominales comprometidos de (mismo importe de posiciones largas y cortas) 3.392, 2.521, 1.666, 655, 400, 146 y 100 miles de euros, y con vencimientos comprendidos entre los años 2014 y 2023, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento máximo de 10 años. Del total de las posiciones en cuentas de compromiso, 388.838 miles de euros tenían un vencimiento inferior al año.



Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 parte del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados" del activo del balance corresponde a los futuros mencionados anteriormente, estando dichas posiciones denominadas en moneda euro y no euro. Al 31 de diciembre de 2013 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a las permutas mencionadas anteriormente, estando dichas posiciones denominadas en moneda euro y no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance se incluye, al 31 de diciembre de 2013, por importe de 2.003 miles de euros (sin importe al 31 de diciembre de 2012), el saldo correspondiente a las liquidaciones pendientes por los contratos de divisa.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en otras cuentas de orden:

	Euros
Valores aportados en garantía por la IIC	19.994,11
	19.994,11

Al 31 de diciembre de 2013, la posición en otras cuentas de orden mantenida por el Fondo es por la garantía aportada por el Fondo correspondiente a las compras y ventas a plazo mencionadas anteriormente.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados y en los mercados no organizados de derivados, cumpliendo los requisitos establecidos en la norma aplicable, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.



- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.



- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005.

- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:



- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013, la composición del saldo de este capítulo del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (cuentas en euros)	2.662.503,92
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (cuentas en divisa)	735.654,65
	3.398.158,57

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes en euros mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2013 un tipo de interés anual del EONIA menos medio punto porcentual y del 1,15% fijo para las cuentas en divisa, ambos revisables y liquidables mensualmente.

6. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el patrimonio del Fondo estaba formalizado en dos clases de participaciones, Clase A y Clase I (Nota 1), representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:



	Euros	
	31-12-2013	
	Serie A	Serie I
Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo al cierre del ejercicio	33.898.404,30	245.801.153,30
Valor liquidativo de la participación	8,21	8,22
Nº Participaciones	4.129.304,04	29.892.367,28
Nº Partícipes	452	534

	Euros	
	31-12-2012	
	Serie A	Serie I
Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo al cierre del ejercicio	6.888.051,65	139.354.836,17
Valor liquidativo de la participación	8,00	8,00
Nº Participaciones	861.265,96	17.421.820,17
Nº Partícipes	110	370

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2013, GILC Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), Fineco Previsión, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) y Fineco, Sociedad de Valores, S.A., mantenían una participación 0,56%, 0,11% y 0,99% del patrimonio del Fondo, respectivamente.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la dirección y gestión del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por el servicio de gestión, el Fondo ha pagado durante el ejercicio 2013 y desde el 17 de noviembre de 2012 una comisión del 0,65% y del 0,5% anual para las clases de participaciones A e I, respectivamente, calculada sobre el patrimonio diario de cada clase, y que se satisface mensualmente. Hasta el día 16 de noviembre de 2012, el Fondo, devengaba una comisión del 0,25% anual.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido las siguientes comisiones anuales, calculadas en base a los tramos de patrimonio del Fondo detallados a continuación, durante los ejercicios 2013 y 2012 y satisfechas trimestralmente:

- De 0 a 30 millones de euros de patrimonio del Fondo, una comisión del 0,05% sobre el patrimonio.
- De 30 a 60 millones de euros de patrimonio del Fondo, una comisión del 0,04% sobre el patrimonio.
- Más de 60 millones de euros de patrimonio del Fondo, una comisión del 0,03% sobre el patrimonio.



Hasta el 16 de noviembre de 2012, la entidad depositaria del Fondo ha percibido una comisión del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

La Orden EHA/596/2008, de 5 de marzo, que desarrolla el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, tiene por objeto la concreción y desarrollo de las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Las principales funciones son:

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.
5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.
6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el folleto del Fondo así como en la legislación vigente.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 2 miles de euros (2 miles de euros en el ejercicio 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2013 y 2012 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2009 y siguientes.



Al 31 de diciembre de 2013, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 27 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2012 el importe por este concepto no fue significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. La compensación a aplicar en los ejercicios 2012 y 2013, de bases imponibles negativas que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores, será como máximo del 70 por ciento de la base imponible positiva previa a dicha compensación (medida transitoria introducida por la Norma Foral 1/2012, de 29 de febrero). No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2013

FON FINECO RENTA FIJA INTERNACIONAL, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0415306002	Bonos CAJA RURAL DE NAVARRA 2,875 2018-06-11	204.700,96
EUR	ES0413679269	Bonos BANKINTER 2,750 2016-07-26	412.954,73
EUR	ES00000123P9	Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,750 2015-10-31	940.926,03
EUR	ES00000124C5	Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	244.125,35
EUR	ES0000012783	Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,500 2017-07-30	2.013.324,93
EUR	ES00000123K0	REPO BNP PARIBA 0,270 2014-01-02	10.420.000,00
EUR	ES0414100026	Cédulas KUTXABANK 3,375 2014-09-29	610.257,97
EUR	ES0443307014	Bonos KUTXABANK 3,000 2017-02-01	729.194,71
EUR	ES0214977094	Bonos BANKIA S.A. 0,102 2016-01-25	1.048.876,57
EUR	ES0214977144	Bonos BANKIA S.A. 4,375 2017-02-14	309.784,22
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			16.934.145,47
USD	US87938WAN39	Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 1,996 2016-02-16	2.303.593,91
EUR	XS0831370613	Bonos REPSOL INTL 4,375 2018-02-20	552.282,90
USD	US45074GAA85	Bonos IBERDROLA FIN IRELAND 1,900 2014-09-11	1.238.446,44
EUR	XS0615986428	Bonos BBVA SENIOR FINANCE, S.A. 4,875 2016-04-15	759.985,98
USD	US05966TAB35	Bonos BANCO SANTANDER BRASIL 2,250 2015-04-06	453.019,17
USD	US05966UAB08	Bonos BANCO SANTANDER BRASIL 2,250 2015-04-06	829.968,70
EUR	XS0828735893	Bonos SANTANDER INTL DEBT S.A. 4,625 2016-03-21	1.291.590,31
USD	US80282KAA43	Bonos SANTANDER HOLDINGS USA 2,312 2016-04-19	89.672,89
EUR	XS0875105909	Bonos BPE FINANCIACIONES SA 4,000 2015-07-17	102.895,51
USD	XS0767140022	Bonos RWE AG 3,500 2072-10-12	1.120.639,36
USD	US05567L7E16	Bonos BNP PARIBAS 1,187 2017-09-14	1.858.052,41
USD	US05567LU545	Bonos BNP PARIBAS 1,800 2016-02-23	1.140.447,88
EUR	XS0320303943	Bonos BNP PARIBAS 5,431 2017-09-07	1.468.589,83
EUR	XS0918754895	Bonos ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE 4,000 2020-04-20	399.969,76
USD	US05950WAG33	Bonos BANK OF AMERICA 0,461 2046-07-10	238.040,57
USD	US060505DP69	Bonos BANK OF AMERICA 2,875 2017-12-01	2.210.996,87



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US06050TKN18	Bonos BANK OF AMERICA 2,650 2017-03-15	1.162.638,48
EUR	XS0301928262	Bonos BANK OF AMERICA 0,073 2017-05-23	1.549.997,19
EUR	XS0301885603	Bonos JPMORGAN CHASE BANK 0,072 2017-05-31	1.582.374,65
EUR	ES00000950E9	Obligaciones GENERALITAT DE CATALUNYA 4,950 2020-0	99.375,21
EUR	DE000CB83CE3	Bonos COMMERZBANK 6,375 2019-03-22	546.370,14
EUR	DE000CZ40HY9	Bonos COMMERZBANK 3,625 2017-07-10	1.174.465,77
EUR	DE0003933941	Bonos DEUTSCHE BANK 0,237 2017-03-09	1.578.673,58
EUR	XS0674277933	Bonos ENBW ENERGIE BADEN-WUERTTEMBERG 7,375 2072-04-0	1.340.076,94
EUR	XS0273564434	Obligaciones GENERALITAT DE VALENCIA 4,000 2016-11	604.445,02
USD	US37045VAC46	Bonos GENERAL MOTORS 3,125 2043-10-02	201.010,48
EUR	XS0993264331	Bonos BANK OF IRELAND 1,875 2017-05-13	435.887,86
USD	US459745FW05	Bonos LEASE FINANCE CORP. 4,312 2015-09-15	605.844,11
USD	US459745GA75	Bonos LEASE FINANCE CORP. 3,375 2016-09-01	82.423,79
USD	US55608JAD00	Bonos MACQUARIE BANK LTD 2,437 2017-08-10	946.064,30
USD	US46623EJV20	Bonos MORGAN STANLEY 0,227 2016-02-26	233.709,27
USD	US61744YAD04	Bonos MORGAN STANLEY 2,975 2017-12-28	332.817,39
USD	US61747YDT91	Bonos MORGAN STANLEY 2,375 2017-03-22	1.677.622,94
GBP	XS0287135684	Bonos MORGAN STANLEY 5,750 2017-02-14	1.992.970,60
USD	USM8222MAB83	Bonos RAS SPA 2,916 2016-09-30	728.214,42
GBP	XS0418995907	Bonos REED ELSEVIER NV 7,000 2017-12-11	1.061.932,57
USD	US78443CCT99	Bonos SLM STUDENT LOAN 0,115 2024-03-15	489.890,06
EUR	XS0203069710	Bonos SLM STUDENT LOAN 0,550 2040-01-25	520.292,68
EUR	XS0322918565	Bonos UNICREDITO 5,750 2017-09-26	1.350.185,75
EUR	XS0754588787	Bonos UNICREDITO 4,875 2017-03-07	722.521,37
EUR	FR0011182112	Bonos CONPANHIA VALE DO RIO DOCE 5,750 2017-01-19	231.871,26
USD	US92343VBN38	Bonos VERIZON COMMUNICATIONS 1,250 2016-09-15	4.456.381,03
USD	US92343VBT08	Bonos VERIZON COMMUNICATIONS 3,275 2043-09-15	478.478,18
USD	US98417EAS90	Bonos XSTRATA PLC 1,025 2015-10-23	368.684,83
GBP	XS0430665108	Bonos LAFARGE 10,000 2017-05-30	718.215,62
MXN	XS0242651023	Bonos TELEFONOS DE MEXICO S.A. 4,375 2016-01-31	620.322,22
USD	XS0202629407	Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP 0,280 2016-10-1	1.249.872,36
EUR	XS0271858606	Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP 4,350 2017-01-2	1.680.507,03
EUR	XS0647188605	Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIB. 4,875 2016-07	1.357.121,35
EUR	XS0362329517	Bonos WPP GROUP PLC 6,625 2016-05-12	303.747,06
USD	US59018YJ698	Bonos MERRILL LYNCH & CO 3,200 2017-08-28	254.678,07



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	XS0361197725	Bonos MERRILL LYNCH & CO 7,750 2018-04-30	2.060.457,05
USD	US02146PAD78	Bonos COUNTRYWIDE HOME LOAN 0,050 2036-08-25	158.510,12
USD	US12667FFN06	Bonos COUNTRYWIDE HOME LOAN 0,490 2034-06-25	40.901,20
USD	US12669EG833	Bonos COUNTRYWIDE HOME LOAN 0,375 2018-09-25	15.756,84
USD	XS0742380412	Bonos SBERBANK 2,475 2017-02-07	1.944.634,11
USD	US034863AF73	Bonos ANGLO AMERICAN PLC 1,312 2017-09-27	804.129,60
USD	CH0214139930	Bonos UBS AG 4,750 2023-05-22	184.917,54
EUR	DE000A0DALH4	Bonos DEPFA BANK PLC 4,375 2015-01-15	622.899,61
USD	US07384M7C06	Bonos BEAR STEARNS CO INC 0,209 2035-03-25	114.258,08
USD	US073902PR32	Bonos BEAR STEARNS CO INC 3,200 2017-10-02	2.215.878,29
USD	US38144LAB62	Bonos GOLDMAN SACHS 3,125 2017-09-01	3.753.194,65
EUR	XS0255243064	Bonos GOLDMAN SACHS 0,135 2016-05-23	1.288.029,21
GBP	XS0300096491	Bonos GOLDMAN SACHS 6,125 2017-05-14	1.822.128,50
EUR	XS0494996043	Bonos GOLDMAN SACHS 4,375 2017-03-16	1.319.505,78
EUR	XS0619548216	Bonos ABN AMRO HOLDING NV 6,375 2021-04-27	778.591,71
USD	US172967DM09	Bonos CITI GROUP INC 0,145 2016-06-09	1.073.184,10
USD	US172967EM99	Bonos CITI GROUP INC 3,062 2017-11-21	1.178.007,12
USD	US2515E0AA75	Bonos DEUTSCHE BK FINL LLC 2,687 2015-03-02	1.157.042,09
EUR	IT0004898034	Obligaciones ESTADO ITALIANO 2,250 2023-05-01	41.935,05
EUR	IT0004863608	Obligaciones ESTADO ITALIANO 1,275 2016-10-22	2.017.044,65
EUR	IT0004969207	Obligaciones ESTADO ITALIANO 1,075 2017-11-12	4.410.614,79
EUR	DE0001119923	Letras ESTADO ALEMAN 0,035 2014-04-16	639.811,45
EUR	DE0001119923	Letras ESTADO ALEMAN 0,035 2014-04-16	399.892,98
EUR	DE0001119923	Letras ESTADO ALEMAN 0,033 2014-04-16	199.940,26
EUR	DE0001119923	Letras ESTADO ALEMAN 0,101 2014-04-16	3.998.888,13
EUR	DE0001119949	Letras ESTADO ALEMAN 0,152 2014-05-14	199.939,93
EUR	DE0001137388	Cupón Cero ESTADO ALEMAN 0,100 2014-06-13	3.264.012,10
EUR	DE0001137388	Cupón Cero ESTADO ALEMAN 0,114 2014-06-13	99.972,96
EUR	DE0001137388	Cupón Cero ESTADO ALEMAN 0,111 2014-06-13	499.786,26
EUR	DE0001137388	Cupón Cero ESTADO ALEMAN 0,149 2014-06-13	599.746,97
EUR	PTOTENOE0018	Obligaciones ESTADO DE PORTUGAL 4,450 2018-06-15	680.999,23
EUR	PTOTEQOE0015	Obligaciones ESTADO DE PORTUGAL 5,650 2024-02-15	709.265,36
EUR	SI0002102935	Obligaciones REPUBLIC OF SLOVENIA 4,375 2014-04-02	419.670,71
EUR	SI0002103321	Letras REPUBLIC OF SLOVENIA 4,210 2014-10-16	836.607,99
USD	XS0927637818	Obligaciones REPUBLIC OF SLOVENIA 2,925 2023-05-10	658.506,30



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	US831594AE61	Obligaciones REPUBLIC OF SLOVENIA 4,700 2016-11-01	412.515,28
EUR	XS0982712795	Obligaciones REPUBLIC OF SLOVENIA 4,700 2016-11-01	311.581,54
ZAR	ZAG000021833	Obligaciones REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4,125 2017-0	7.268,63
EUR	XS0366066149	Bonos ING GROEP N.V. 6,125 2023-05-29	1.476.810,63
EUR	XS0275164084	Bonos KONINKLIJKE KPN NV 4,750 2017-01-17	1.839.072,89
EUR	XS0165449736	Bonos HBOS PLC 4,875 2015-03-20	267.028,87
USD	XS0304201790	Bonos HBOS PLC 0,252 2017-09-06	839.007,58
GBP	XS0717735582	Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 10,750 2021-12-16	1.489.215,13
EUR	XS0184373925	Bonos TELECOM ITALIA SPA 5,375 2019-01-29	747.552,10
GBP	XS0430578632	Bonos TELECOM ITALIA SPA 7,375 2017-12-15	1.991.280,21
EUR	XS0831389985	Bonos TELECOM ITALIA SPA 4,500 2017-09-20	1.679.374,09
EUR	XS0408285913	Bonos VODAFONE GROUP PLC 6,250 2016-01-15	604.126,13
USD	US29268BAB71	Bonos ENEL FINANCE INTL NV 3,125 2017-09-15	327.334,04
USD	US29268BAD38	Bonos ENEL FINANCE INTL NV 1,937 2014-10-07	1.813.992,73
EUR	ES0313860613	Bonos BANCO DE SABADELL 2,500 2016-12-05	600.578,34
EUR	XS0729061795	Bonos RCI BANQUE SA 5,625 2015-03-13	782.173,55
EUR	XS0775870982	Bonos RCI BANQUE SA 4,250 2017-04-27	984.487,58
EUR	ES0214977151	Bonos BANKIA S.A. 0,099 2014-04-23	496.746,22
EUR	ES0414950776	Bonos BANKIA S.A. 3,625 2016-10-05	416.877,50
USD	US46115HAA59	Bonos BANCA INTESA 1,812 2015-08-12	1.050.319,24
USD	US46115HAJ68	Bonos BANCA INTESA 1,937 2018-01-16	1.036.036,86
EUR	XS0880279491	Bonos BANCA INTESA 0,428 2015-07-29	1.306.087,22
USD	US06675EAB65	Bonos BANQUE PSA FINANCE 2,187 2016-04-04	905.832,12
USD	US06675EAD22	Bonos BANQUE PSA FINANCE 0,551 2014-04-04	145.766,50
EUR	XS0594299066	Bonos BANQUE PSA FINANCE 4,250 2016-02-25	1.466.758,41
USD	US02687QBW78	Bonos AMERICAN INTL GROUP 2,725 2017-05-18	817.258,49
USD	XS0594008517	Bonos BANK OF BARODA 2,500 2016-08-24	609.254,53
USD	US302154BD08	Bonos EXPORT-IMPORT BK KOREA 2,000 2017-01-11	779.602,40
USD	US345397VP55	Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,312 2017-08-15	682.050,79
EUR	XS0458230082	Bonos HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 3,750 2014-10-31	1.092.330,54
EUR	XS0458230322	Bonos HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 4,000 2017-01-31	797.496,61
USD	US45112FAB22	Bonos ICICI BANK LTD/DUBAI 2,375 2016-11-25	1.369.756,13
USD	US90345WAD65	Bonos US AIRWAYS 2012-1B PTT 2,312 2025-06-03	588.855,89
USD	US544152AD32	Bonos LORILLARD TOBACCO CO 1,750 2016-08-04	1.140.108,29
USD	US544152AF89	Bonos LORILLARD TOBACCO CO 1,150 2017-08-21	1.087.043,73



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US57069PAC68	Bonos MARKS & SPENCER PLC 3,125 2017-12-01	654.251,10
GBP	XS0188430721	Bonos MARKS & SPENCER PLC 5,625 2014-03-24	1.080.075,03
USD	US52107QAE52	Bonos LAZARD GROUP LLC 3,425 2017-06-15	328.230,75
USD	US262049AA72	Bonos DRILL RIGS HLDS INC 3,250 2017-10-01	942.900,52
USD	US693320AL75	Bonos PHH CORP 4,625 2016-03-01	1.355.708,70
USD	US723787AE75	Bonos PIONEER NATURAL RESOURCE 2,937 2016-07-15	163.218,32
USD	US723787AG24	Bonos PIONEER NATURAL RESOURCE 3,325 2017-03-15	419.758,54
USD	XS0579361428	Bonos RURAL ELECTRIFICATION 2,125 2016-01-25	1.566.637,38
USD	US893830BA68	Bonos TRANSOCEAN INC 2,525 2016-12-15	906.600,39
USD	US74973DAF69	Bonos OJSC RUSS AGRIC BK (RSHB) 2,649 2017-12-27	1.205.269,94
USD	US78442FEM68	Bonos SLM CORP 3,000 2017-01-25	2.285.742,54
USD	US78442FEP99	Bonos SLM CORP 1,937 2015-09-10	99.341,22
USD	XS0323650787	Bonos STANDARD CHARTERED BANK 3,200 2017-09-26	1.201.576,02
USD	US89354FAE16	Bonos TRANSNEFT (TRANS CAP INV) 4,350 2018-08-07	1.629.202,21
USD	US962166BV52	Bonos WEYERHAEUSER CO 3,687 2019-10-01	891.261,44
USD	US02005NAL47	Bonos ALLY FINANCIAL INC 2,750 2017-02-15	834.897,97
USD	US02005NAP50	Bonos ALLY FINANCIAL INC 1,750 2016-07-18	826.877,44
USD	US151290BF93	Bonos CEMEX SAB DE CV 4,750 2018-06-15	331.229,85
USD	US13959RAB06	Bonos CAPELLA HEALTHCARE 4,625 2017-07-01	392.803,04
USD	US002447AA88	Bonos AWAS AVIATION CAPITAL LT 3,500 2016-10-17	272.974,84
USD	US140420NB24	Bonos CAPITAL ONE BANK USA NA 1,687 2023-02-15	310.577,45
GBP	XS0627215378	Bonos JAGUAR LAND ROVER PLC 4,062 2018-05-15	524.314,44
USD	US77340RAH03	Bonos ROCKIES EXPRESS PIPELINE 1,950 2015-04-15	1.023.908,92
EUR	XS0188109994	Bonos TOKYO ELECTRIC POWER CO 4,500 2014-03-24	513.070,76
EUR	XS0451641285	Bonos FIAT FINANCE & TRADE 7,625 2014-09-15	315.635,62
EUR	XS0465889912	Bonos FIAT FINANCE & TRADE 6,875 2015-02-13	749.631,07
USD	US52206AAA88	Bonos LEASEPLAN CORPORATION NV 1,500 2017-10-23	367.240,14
USD	US52206BAA61	Bonos LEASEPLAN CORPORATION NV 1,500 2017-10-23	1.028.272,18
AUD	AU3CB0199842	Bonos MET LIFE GLOB FUNDING I 2,375 2017-09-28	1.716.617,23
USD	US59217GBB41	Bonos MET LIFE GLOB FUNDING I 0,201 2016-07-15	438.945,01
USD	US62912XAB01	Bonos NGPL PIPECO LLC 3,559 2017-12-15	463.033,29
USD	US368266AE20	Bonos GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,106 2016-11-22	1.209.783,06
USD	XS0276456315	Bonos GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,106 2016-11-22	2.113.586,60
USD	XS0442348404	Bonos GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 4,062 2014-07-31	728.898,22
USD	XS0708813653	Bonos GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,475 2016-05-23	466.055,25



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010877183	Bonos EUTELSAT SA 4,125 2017-03-27	1.805.368,47
USD	XS0611897694	Bonos LOTTE SHOPPING CO LTD 1,937 2016-04-07	618.010,71
USD	US87261GAB14	Bonos TNK-BP FINANCE SA 3,750 2016-07-18	999.714,37
USD	US87261GAD79	Bonos TNK-BP FINANCE SA 3,312 2017-03-20	406.400,60
USD	US46131NAA28	Bonos INVERSIONES CMPC CA 2,375 2018-01-19	909.547,09
USD	US71645WAL54	Bonos PETROBRAS INTL FIN CO 3,062 2016-10-06	318.195,97
USD	US71645WAT80	Bonos PETROBRAS INTL FIN CO 1,937 2016-01-27	830.846,18
USD	US71645WAU53	Bonos PETROBRAS INTL FIN CO 1,750 2017-02-06	2.169.163,90
USD	US71647NAC39	Bonos PETROBRAS INTL FIN CO 1,000 2016-05-20	208.816,69
USD	US029912AT94	Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,500 2017-10-15	1.043.422,57
USD	US058498AQ98	Bonos BALL CORP 2,875 2021-05-15	1.013.852,30
USD	US27876GAY44	Bonos DISH DBS CORP 3,312 2014-10-01	939.956,40
USD	US466313AE33	Bonos JABIL CIRCUIT INC 3,875 2016-07-15	1.004.887,03
GBP	XS0085529757	Bonos PUNCH TAVERNS FINANCE 1,818 2022-04-15	1.064.406,35
GBP	XS0179610125	Bonos PUNCH TAVERNS FINANCE 1,705 2020-07-15	756.553,67
USD	US74913GAT22	Bonos QWEST COMMUNICATIONS INT 3,250 2017-06-01	1.147.793,81
USD	XS0717839525	Bonos ABU DHABI NATIONAL ENERG 2,062 2017-03-13	808.054,19
USD	US210795PZ71	Bonos CONTL.AIRLINES 2009-2 2,075 2024-04-11	356.897,52
USD	US210795QB94	Bonos CONTL.AIRLINES 2009-2 2,000 2024-10-29	651.903,50
USD	US761735AG43	Bonos REYNOLDS GRP ISS 3,937 2019-08-15	809.484,24
EUR	XS0293895271	Bonos WINDERMERE CMBS 0,094 2019-10-22	697.649,66
EUR	XS0932028219	Bonos TAURUS CMBS PLC 2024-05-21	121.153,02
USD	XS0701035320	Bonos IPIC GMTN LTD 1,875 2017-03-01	617.210,52
USD	XS0860583672	Bonos IPIC GMTN LTD 0,875 2015-11-30	661.333,94
USD	US23330NAA00	Bonos DP WORLD SUKUK LTD 3,125 2017-07-02	811.922,20
USD	XS0261906738	Bonos ROSNEFT (ROSNEFT INT FIN) 3,750 2016-07-18	1.065.157,93
USD	XS0861980372	Bonos ROSNEFT (ROSNEFT INT FIN) 1,574 2017-03-06	1.647.486,14
MXN	MX0MGO0000F3	Obligaciones MEX BONOS DESARROLLO FIX RT 3,875 201	1.931.732,20
USD	US18683KAF84	Bonos CLIFFS NATURAL RESOURCES 1,975 2018-01-15	1.032.524,17
USD	US251591AU73	Bonos DDR CORP 3,750 2017-04-01	853.086,85
USD	US816851AS80	Bonos SEMPRA ENERGY 1,150 2017-04-01	965.585,26
USD	US14987BAD55	Bonos CC HOLDINGS GS LLC 1,190 2017-12-15	896.306,41
USD	US031162BQ24	Bonos AMGEN INC 1,062 2017-05-15	1.638.085,88
EUR	XS0263096389	Bonos TALISMAN FINANCE PLC 0,109 2015-07-22	825.850,23
EUR	XS0294187306	Bonos TALISMAN FINANCE PLC 0,097 2016-10-22	869.594,67



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0304910762	Bonos TALISMAN FINANCE PLC 0,104 2017-04-22	418.416,62
GBP	XS0233008936	Bonos LCP PROUDREED PLC 0,195 2016-08-25	858.498,45
GBP	XS0222107186	Bonos WESTFIELD FIN WEST EU FIN WEA 5,500	1.607.890,52
USD	US36120PAB94	Bonos GTL TRADE FINANCE 3,625 2017-10-20	1.608.190,71
USD	US05967CAB90	Bonos BANCO VOTORANTIM 2,625 2016-02-11	836.376,77
EUR	XS0850006593	Bonos UNIBAIL-RODAMCO 1,625 2017-06-26	2.047.422,07
USD	US76110WSP22	Bonos RESIDENTIAL ASSET SEC CORP 0,067 2033-08-25	88.646,76
USD	US43739EBS54	Bonos HOMEBANC MORTGAGE TRUST 0,109 2035-10-25	224.868,53
USD	US05946XZ487	Bonos BANC OF AMERICA FUNDING CORP. 0,366 2036-01-	207.131,85
USD	US03072SVR39	Bonos AMERIQUEST MORTGAGE SECURITIES 0,075 2034-11	295.370,45
USD	US761713AU09	Bonos REYNOLDS AMERICAN INC 3,375 2017-06-15	867.999,48
USD	US589929M704	Bonos MERRILL L MORTGAGE 25/02/2033 0,165	33.277,25
USD	XS0875759184	Bonos POWER GRID COTP OF INDIA 1,937 2023-01-17	124.616,26
USD	US04541GTN24	Bonos ASSET BACKED SECURITIES CORP 0,070 2035-07-2	128.555,07
USD	US21205PAA12	Bonos CONTINENTAL SR TRUST 2,875 2017-01-18	634.365,23
USD	US37247DAL01	Bonos GENWORTH FINANCIAL INC 4,312 2016-12-15	833.807,01
USD	US785583AF20	Bonos SABINE PASS LNG LP 3,750 2016-11-30	281.308,05
USD	US30251GAK31	Bonos FMG RESOURCES PTY LT 3,000 2017-04-01	377.168,59
USD	XS0878855773	Bonos SIBUR SECURITIES LIMITED 1,957 2018-01-31	230.257,83
USD	US143658AZ51	Bonos CARNIVAL CORP 0,600 2016-02-05	903.621,41
EUR	XS0888827333	Bonos FCE BANK PLC 1,875 2016-05-12	709.763,33
USD	US919111XAL82	Bonos VALEANT PHARMACEUTICALS INTER. 3,375 2017-10	386.787,89
USD	US256677AA32	Bonos DOLLAR GENERAL CORPORATION 2,062 2017-07-15	372.260,09
USD	XS0294364954	Bonos PETROLEOS DE VENEZUELA S.A. 2,687 2027-04-12	78.181,19
USD	XS0460546525	Bonos PETROLEOS DE VENEZUELA S.A. 2,500 2015-10-28	239.840,06
USD	US35671DAW56	Bonos FREEPORT-MCMORAN C&G 1,075 2017-03-01	2.140.587,46
USD	US35671DBD66	Bonos FREEPORT-MCMORAN C&G 1,187 2018-03-15	72.675,21
USD	US747262AH67	Bonos QVC INC 2,562 2022-07-02	361.725,12
USD	US747262AK96	Bonos QVC INC 2,187 2023-03-15	260.508,31
USD	US747262AM52	Bonos QVC INC 2,975 2043-03-15	90.470,58
USD	US165167BS56	Bonos CHESAPEAKE ENERGY CORP 3,250 2017-08-15	446.547,26
EUR	XS0906394043	Bonos NATIONWIDE BLDG SOCIETY 4,125 2023-03-20	488.614,92
EUR	IE00B8DLLB38	Obligaciones IRISH GOVERNMENT 5,500 2017-10-18	882.629,02
EUR	IE00B4TV0D44	Obligaciones IRISH GOVERNMENT 5,400 2025-03-13	436.510,03
USD	US00928QAF81	Bonos AIRCRAFT LTD 3,375 2017-04-15	457.353,95



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	XS0499245180	Bonos RZD CAPITAL PLC 2,869 2017-04-03	634.170,58
USD	US02364WAN56	Bonos AMERICA MOVIL SAB DE CV 2,812 2017-11-15	1.230.448,55
USD	US00130HBH75	Bonos AES CORPORATION 4,000 2017-10-15	63.931,92
USD	US032511BH96	Bonos ANADARKO PETROLEUM CORP 3,187 2017-09-15	981.715,08
EUR	IT0004641855	Bonos BANCO POPOLARE SCARL 3,250 2015-09-30	717.826,73
EUR	XS0911806692	Bonos GELF BOND ISSUER I SA 3,125 2018-04-03	412.509,56
USD	US91821XAE31	Bonos VNESHECONOMBANK (VEB) 2,687 2017-02-13	625.645,59
EUR	XS0438150160	Bonos WIND ACQUISITION FIN SA 5,875 2017-07-15	1.285.481,70
GBP	XS0555678597	Bonos HEATHROW FINANCE PLC 3,562 2017-03-01	805.604,23
USD	US561234AB14	Bonos MALLINCKRODT INTL FIN 1,750 2018-04-15	71.310,41
GBP	XS0288626525	Bonos GREAT HALL MORTGAGES PLC 0,160 2039-03-18	645.931,91
USD	US20854PAD15	Bonos CONSOL ENERGY INC 4,000 2017-04-01	462.798,91
USD	USG7763MAA48	Bonos SABLE INTERNATIONAL FINANCE 3,875 2017-02-15	460.254,12
USD	US858057AC66	Bonos SEVERSTAL (STEEL CAP) 3,350 2017-10-25	157.532,17
USD	XS0551315384	Bonos SEVERSTAL (STEEL CAP) 3,350 2017-10-25	504.044,38
USD	US883556BD35	Bonos THERMO FISHER SCIENTIFIC 0,650 2017-02-01	145.281,63
USD	XS0901578681	Bonos AQUARIUS + INV FOR SWISS 6,375 2024-09-01	226.908,15
GBP	XS0096145759	Bonos UNIQUE PUB FINANCE CO PLC 1,635 2021-03-30	490.865,83
GBP	XS0300920237	Bonos BLUESTONE SECURITIES PLC 0,176 2044-06-09	460.461,96
USD	US949746NX52	Bonos WELLS FARGO HOME 2,812 2017-12-11	1.252.577,12
USD	US94980GAQ47	Bonos WELLS FARGO HOME 0,900 2034-10-25	343.482,72
USD	XS0937237831	Bonos DAR AL-ARKAN SUKUK CO LT 2,875 2018-05-24	234.904,08
USD	XS0997146203	Bonos DAR AL-ARKAN SUKUK CO LT 2,875 2016-11-25	280.250,63
USD	US63983UAB89	Bonos NEDER WATERSCHAPSBANK 1,062 2016-06-16	375.190,13
USD	XS0834635897	Bonos BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 0,687 2017-09-27	509.209,10
USD	US87020LAF31	Bonos SWEDBANK HYPOTEK AB 0,687 2018-03-28	498.191,76
USD	XS0580415569	Bonos STATE BANK INDIA 0,606 2016-01-21	503.885,21
USD	XS0853247996	Bonos SWEDISH EXPORT CREDIT 0,162 2017-11-09	806.598,03
USD	XS0307583582	Bonos NORTHERN ROCK ASSET MANAGEMENT 2,812 2017-06	659.451,06
USD	US00764MGV37	Bonos AEGIS ASSET BACKED SECURITIES 0,046 2035-10-	395.323,41
EUR	IT0004941149	Bonos BERICA PMI SRL 0,303 2057-05-31	152.839,58
USD	US12513XBE13	Bonos CD COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 0,442 2046-01-1	324.113,79
USD	US92976BFS60	Bonos WACHOVIA BANK 0,463 2045-03-15	539.731,85
EUR	XS0262913998	Bonos WACHOVIA BANK 4,375 2016-08-01	274.040,56
USD	US94985H5G51	Bonos WELLS FRAGO BANK NA 0,134 2015-07-20	510.463,26



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US94974BFL99	Bonos WELLS FARGO & COMPANY 0,625 2016-07-20	512.969,38
USD	US65339KAH32	Bonos NEXTERA ENERGY 0,669 2015-09-01	1.466.702,98
USD	US28264QT535	Bonos EKSPORTFINANS ASA 1,000 2015-09-15	717.025,90
EUR	XS0550774870	Bonos NARA CABLE FUNDING 4,437 2018-12-01	1.198.749,68
GBP	XS0586885500	Bonos PRIORY GROUP NO 3 PLC 3,500 2018-02-15	637.638,24
EUR	XS0459089412	Bonos LBG CAPITAL NO1 PLC 7,500 2019-12-21	150.711,24
GBP	XS0251155387	Bonos EPIC (MORE LONDON) PLC 0,189 2017-07-15	553.981,99
USD	US05947KAM27	Bonos BANCO BRADESCO (CAYMAN) 2,250 2017-01-12	695.385,51
USD	XS0748305017	Bonos QNB FINANCE LTD 1,687 2017-02-22	1.511.140,35
USD	XS0987063483	Bonos QNB FINANCE LTD 0,372 2016-10-31	811.891,88
EUR	XS0580561891	Bonos BANCO DO BRASIL (CAYMAN) 4,500 2016-01-20	628.896,22
USD	US918242AC23	Bonos VIMPELCOM (VIP FIN) 3,246 2016-02-02	625.918,47
USD	US86359BMH14	Bonos STRUCTURED ASSET SECURITIES 0,479 2034-03-25	27.811,82
USD	US15234QAH11	Bonos CENTRAIS ELET BRASILEIRAS SA 3,875 2015-11-3	320.750,69
USD	USP22854AE65	Bonos CENTRAIS ELET BRASILEIRAS SA 3,875 2015-11-3	320.865,06
USD	US111621AK42	Bonos BROCADE COMMUNICATIONS 3,437 2020-01-15	78.808,72
USD	US06739GAE98	Bonos BARCLAYS PLC 3,025 2017-12-04	2.657.902,17
EUR	XS0342289575	Bonos BARCLAYS PLC 6,000 2018-01-23	251.414,75
USD	US71567RAB24	Bonos PERUSAHAAN PENERBIT SBSN 3,062 2019-03-15	161.219,75
EUR	XS0972719412	Bonos CONTI-GUMMI FINANCE BV 2,500 2017-03-20	725.543,76
USD	US03938LAT17	Bonos ARCELOR 2,125 2016-03-01	378.329,69
USD	US03938LAW46	Bonos ARCELOR 2,500 2017-02-25	3.409.838,58
GBP	XS0451037062	Bonos RABOBANK 4,000 2015-09-10	506.429,08
EUR	XS0496281618	Bonos RABOBANK 6,875 2020-03-19	1.604.773,68
USD	USP14486AJ63	Obligaciones BANCO NAC DE DESEN ECONO 2,875 2023-0	288.541,92
USD	US25155FAA49	Bonos DEUTSCHE ANNINGTON FINANCE BV 1,600 2017-10-	443.705,38
USD	US716473AC70	Bonos PETROFAC LTD 1,700 2018-10-10	293.564,66
USD	US774477AJ29	Bonos ROCKWOOD SPECIALTIES GRO 2,312 2020-10-15	959.834,16
USD	US25215DAA72	Bonos DEXIA CREDIT LOCAL SA NY 0,625 2016-10-18	1.165.655,44
EUR	XS0986090164	Bonos UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,750 2017-04-28	487.916,33
GBP	GB00BBJNQY21	Obligaciones UK TSY 2 1/4% 2023 1,750 2068-07-	448.281,73
EUR	XS0764278528	Bonos MUNICH RE 6,250 2042-05-26	117.830,49
GBP	XS0294608335	Bonos TRIPTON PLC 1,365 2019-10-25	203.913,94
USD	USN54360AC13	Bonos MAJAPAHIT HOLDING BV 3,625 2017-06-28	639.379,79
USD	US05565QCM87	Bonos BP CAPITAL MARKETS PLC 0,142 2015-11-06	145.839,90



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	USP16259AA47	Bonos BBVA BANCOMER SA TEXAS 2,250 2016-03-10	1.163.210,20
USD	US884903BN49	Bonos THOMSON REUTERS CORP 0,650 2017-02-23	506.617,84
USD	US217203AE82	Bonos COPANO ENERGY LLC/FIN CO 3,562 2021-04-0	420.409,57
USD	US74153WCB37	Bonos PRICOA GLOBAL FUNDING 0,575 2016-11-25	653.537,58
GBP	XS0629969352	Bonos CO-OP GRP HLDS 6,875 2020-07-08	622.014,60
USD	US125581GP72	Bonos CIT GROUP INC 2,125 2017-08-15	1.219.884,15
USD	XS1001851994	Bonos BAO-TRANS ENTERPRISE 1,875 2018-12-12	454.626,17
USD	US78403LAA08	Bonos SCF CAPITAL LTD 2,687 2017-10-27	220.386,52
USD	US117381AA17	Bonos BRUNSWICK RAIL FINANCE 3,250 2017-11-01	223.617,31
USD	USY8586EAA56	Bonos TENGIZCHEVROIL FIN CO 3,062 2014-11-15	107.119,84
USD	US48667QAC96	Bonos KAZMUNAYGAS NATIONAL CO 5,875 2015-01-23	642.429,46
USD	USY48585BD76	Bonos KOREA EXCHANGE BANK 1,562 2017-06-26	670.944,26
USD	US5006EPAC53	Bonos KOREA EAST-WEST POWER CO 1,250 2017-07-16	656.626,48
USD	US50065RAA59	Obligaciones KOREA HOUSING FINANCE CO 2,062 2015-1	191.780,47
USD	US500630BU18	Bonos KOREA DEVELOPMENT BANK 1,937 2017-05-04	614.745,35
EUR	FR0011321447	Bonos RENAULT S.A. 4,625 2017-09-18	1.031.123,85
USD	US364760AK48	Bonos GAP INC/THE 2,975 2021-04-12	651.471,28
EUR	XS0752223940	Bonos VIRIDIAN GROUP FUND CO II 5,562 2017-04-01	669.297,68
USD	US66989PAA84	Bonos NOVATEK 2,663 2016-02-03	154.816,89
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			256.923.240,56



FON FINECO RENTA FIJA INTERNACIONAL, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013

Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible

2013 ha sido un año en el que ha continuado la tónica de apetito por el riesgo en los mercados financieros, beneficiados por la eliminación de riesgos de eventos extremos gracias a las actuaciones de los bancos centrales. Los diferenciales de crédito han mejorado durante el año y los mercados de renta fija han logrado abrirse.

No obstante, la lista de eventos negativos no ha sido precisamente corta, destacando (i) la inestabilidad política en Italia, tras el resultado de las elecciones en el mes de febrero y las disputas con Berlusconi; (ii) el rescate de Chipre en el mes de marzo, que rompió la regla no escrita de respetar la totalidad de los depósitos de los ahorradores; y (iii) la falta de acuerdo entre republicanos y demócratas en el cuarto trimestre que llevó al cierre del estado federal americano ("shut-down") durante unos días.

En relación a las actuaciones de los bancos centrales, además de haber dotado de una notable calma a los mercados financieros (tanto el Banco de Japón como el BCE perpetuaron sus políticas monetarias expansivas), la Reserva Federal americana anunció –por el contrario– su intención de reducir estas medidas ("tapering"), gracias a las positivas cifras económicas del país. Esta reducción fue anunciada en mayo aunque dio comienzo en el último mes del año (momento en el que las valoraciones de activos de renta fija, desde gubernamentales hasta emergentes, cayeron), con ánimo de continuar durante las próximas reuniones de la Fed, estimando el mercado que la próxima subida de tipos se producirá en 2015.

Por el lado empresarial, los resultados corporativos han visto cómo las expectativas de crecimiento de beneficios se relajaban a medida que avanzaban los meses, dando lugar a una expansión de múltiplos más notoria en Europa a medida que las bolsas subían.

En lo que respecta a mercados emergentes, tanto el FMI como el Banco Mundial han rebajado a lo largo del año las expectativas de crecimiento para los países emergentes, especialmente para China, cuyos datos de PMI indican un menor crecimiento. Brasil también presenta más sombras que luces, y el Bovespa (el principal índice de renta variable) acumula una corrección notable en 2013.

Y, por último, las materias primas han seguido con un comportamiento errático. El oro, tan de moda en algunos momentos como "activo refugio" para algunos, acumula una caída significativa en el año.



Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2013

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

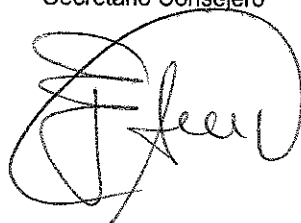
ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2013 del Fondo Fon Fineco Renta Fija Internacional, Fondo de Inversión se compone de 36 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración N 1041400 C a N 1041435 C, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de GII C Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., sociedad gestora del Fondo, en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Bilbao, 27 de marzo de 2014

Fdo.: Esther Arriola García

Secretario Consejero

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Esther', with a large, stylized circular flourish above the name.

Diligencia que levanta el Secretario Consejero del Consejo de Administración de GIIIC Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), sociedad gestora de Fon Fineco Renta Fija Internacional, Fondo de Inversión, Esther Arriola García, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 36 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

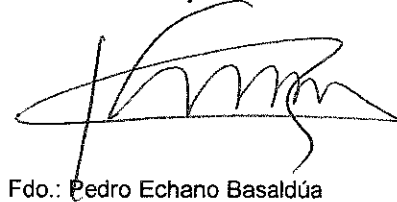
Bilbao, 27 de marzo de 2014

Secretario Consejero



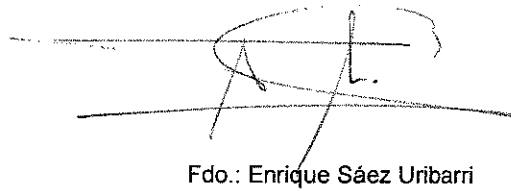
Fdo. Esther Arriola García

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: Pedro Echano Basaldúa

Consejero:



Fdo.: Enrique Sáez Uribarri