

RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 4596

Informe Semestral del Segundo Semestre 2015

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST&YOUNG, SL

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

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

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

Dirección

Paseo de la Habana, 74

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/04/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto directa e indirectamente (hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora) a valores de Renta Fija. La cartera del Fondo tendrá una duración media de

hasta 24 meses. La exposición a riesgo de divisa puede alcanzar el 30%. No sigue índice de referencia, ya que el Fondo se gestiona de

manera activa. La exposición a riesgo divisa se materializará en títulos en divisas de países UE, OCDE (dólares EE.UU, australianos, canadienses, francos

suiños y yenes) y marginalmente en divisas de países emergentes.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,03	0,01	0,23

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.065.997,55	2.178.445,02
Nº de Partícipes	622	660
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 NO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	21.979	10,6384
2014	35.875	10,5223
2013	4.317	10,2434
2012		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,10	0,99	-0,96	-0,45	1,53	2,72			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	14-12-2015	-0,30	16-12-2014	-0,30	16-12-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,25	07-10-2015	0,34	18-12-2014	0,34	18-12-2014

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,50	1,31	1,77	1,24	1,57	1,22			
Ibex-35	21,75	20,48	26,17	19,69	19,83	18,44			
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22	0,35			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,99	0,99	1,00	0,62	0,48	0,48			

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

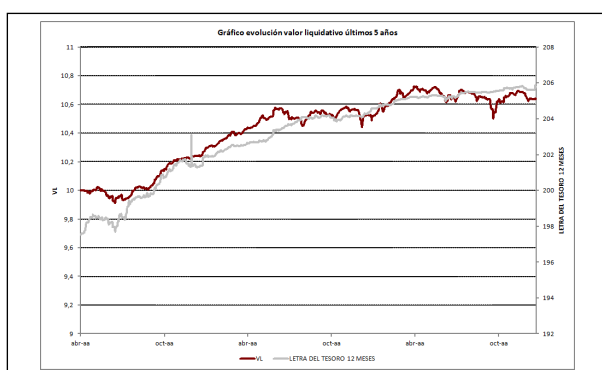
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,65		

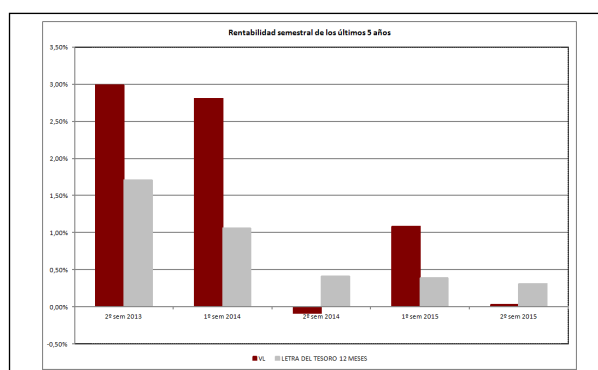
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	717	23.353	0,17
Renta Fija Euro	1.923	73.498	-0,58
Renta Fija Internacional	13	296	0,09
Renta Fija Mixta Euro	57	2.977	-2,20
Renta Fija Mixta Internacional	471	13.041	-0,56
Renta Variable Mixta Euro	41	1.770	-5,27
Renta Variable Mixta Internacional	116	2.759	-0,06
Renta Variable Euro	209	12.602	-4,24
Renta Variable Internacional	68	6.690	-1,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	1.060	-3,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	136	5.037	1,32
Garantizado de Rendimiento Variable	244	11.970	-1,45
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	363	13.712	-0,17
Global	572	22.106	-3,96
Total fondos	4.954	190.871	-1,05

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.949	99,86	23.201	100,14
* Cartera interior	11.189	50,91	11.850	51,15
* Cartera exterior	10.457	47,58	11.088	47,86
* Intereses de la cartera de inversión	303	1,38	263	1,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21	0,10	7	0,03
(+/-) RESTO	9	0,04	-39	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	21.979	100,00 %	23.169	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.169	35.875	35.875	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,19	-54,48	-60,79	-90,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,02	1,26	1,26	-101,59
(+) Rendimientos de gestión	0,34	1,64	2,01	-79,27
+ Intereses	1,05	1,20	2,25	-12,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,65	0,43	-0,20	-251,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	-0,03	-0,01	-166,67
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,02	-0,05	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,05	0,06	0,02	-183,33
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,39	-0,76	-5,13
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.979	23.169	21.979	

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

3. Inversiones financieras

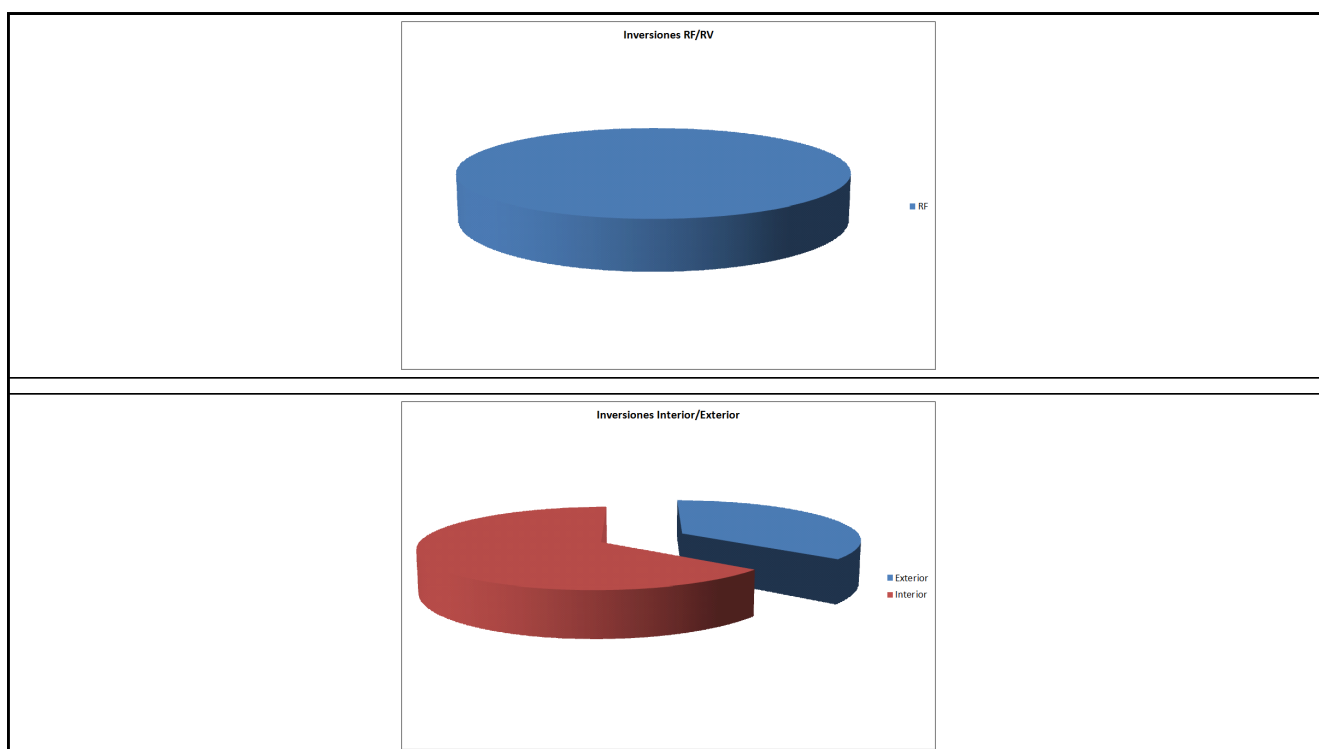
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.121	5,10	913	3,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.061	4,83	1.006	4,34
TOTAL RENTA FIJA	2.182	9,93	1.919	8,29
TOTAL DEPÓSITOS	9.007	40,96	9.931	42,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.189	50,89	11.850	51,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.457	47,57	11.088	47,85
TOTAL RENTA FIJA	10.457	47,57	11.088	47,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.457	47,57	11.088	47,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.646	98,46	22.938	99,02

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
BUNDESobligation OBL 3.25% VTO 04/01/2019	EURO-BOBL FUT.BONO 5 A. MAR 2016	500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANW 0% VTO.15/12/17	FUTURO EURO-SCHATZ MARZO 2016	600	Inversión
Total subyacente renta fija		1100	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1100	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A. Se produce cambio hora de corte para suscripciones y reembolsos los días 24 y 31 de diciembre.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 141,65 millones de euros. De los cuales el 91,2% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista. Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09). A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro. Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta para expulsar del mercado a los productores de fracking. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.

A lo largo del año hemos visto como la Fed se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta los 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. La noticia que no ha cogido a nadie por sorpresa y estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de “normalización” en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb. La prima de riesgo de los países europeos periféricos ha visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,5% frente al 1,42% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 21,979 millones de euros frente a 23,169 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 1,1% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,08% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta fija euro) pertenecientes a la gestora, que es de -0,58%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,31%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 660 a 622.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,72% del patrimonio durante el periodo frente al 0,36% del periodo anterior.

A la fecha de referencia (31/12/2015) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,46 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,5%.

Durante el periodo se produce la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI del fondo, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C, S.A.

Se produce cambio hora de corte para suscripciones y reembolsos los días 24 y 31 de diciembre.

El fondo incumple el coeficiente mínimo de liquidez exigido del 1%. Lo incumple por 0.13%.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera está compuesta principalmente de activos de alta calificación crediticia. La duración aproximada de la cartera es de 1,1 años, que es el máximo legal permitido, tratando de tener la mínima volatilidad posible, dentro de un entorno global más complicado, tras preverse una menor tasa de crecimiento para China.

También se ha mantenido la inversión en futuros a corto en bonos alemanes a 2, 5 y 10 años.

El fondo no ha invertido en divisas diferentes al euro.

PERSPECTIVAS

La elevada incertidumbre en los mercados de materias primas y las dudas sobre el crecimiento en China pueden tener un importante impacto en la volatilidad de los mercados financieros globales, por lo menos en la primera mitad del año.

No obstante estimamos un crecimiento mundial positivo este año, con mejoras en los mercados emergentes gracias a un mejor comportamiento de Rusia y Brasil (con respecto al año pasado) y con las economías desarrolladas creciendo a tasas cercanas a las del año pasado.

Es por ello por lo que esperamos que los retornos sean positivos en Renta Variable y los mercados se vayan estabilizando una vez que se vaya disipando la incertidumbre.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307004 - BANKIA SA 4.4% VTO.22/05/2024	EUR	797	3,63	780	3,37
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	EUR	192	0,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		989	4,50	780	3,37
DE000A0DE4Q4 - BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 5.5% VTO. 05/05/2016 CALL	EUR	132	0,60	133	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		132	0,60	133	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.121	5,10	913	3,95
ES0L01605135 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.13/05/2016	EUR	1.061	4,83	0	0,00
ES0L01507174 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.15/07/17	EUR	0	0,00	1.006	4,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.061	4,83	1.006	4,34
TOTAL RENTA FIJA		2.182	9,93	1.919	8,29
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.476% VTO.31/10/2015	EUR	0	0,00	999	4,31
- DEP.BANCA MARCH 1,45% VTO.07/10/2015	EUR	0	0,00	500	2,16
- DEP.BANCO POPULAR 1% VTO.26/05/2017	EUR	1.000	4,55	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1% VTO.26/05/2017	EUR	0	0,00	1.000	4,32
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.18/08/2016	EUR	0	0,00	500	2,16
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.18/08/2016	EUR	500	2,27	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,45% VTO.19/02/2016	EUR	1.000	4,55	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,45% VTO.19/02/2016	EUR	0	0,00	1.000	4,32
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.14/03/2016	EUR	1.000	4,55	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.14/03/2016	EUR	0	0,00	1.000	4,32
- DEP.BANKIA 0,70% VTO.05/02/2017	EUR	807	3,67	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,70% VTO.05/02/2017	EUR	0	0,00	807	3,48
- DEP.BANKIA 0,73% VTO.27/01/2017	EUR	0	0,00	1.000	4,32
- DEP.BANKIA 0,73% VTO.27/01/2017	EUR	1.000	4,55	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,37% VTO.09/06/2016	EUR	800	3,64	0	0,00
- DEP.BANKIA 1,37% VTO.09/06/2016	EUR	0	0,00	800	3,45
- DEP.EBN BANCO 1% VTO.02/12/2016	EUR	1.100	5,00	0	0,00
- DEP.GRUPO CAJA DE INGENIEROS 0,75% VTO.07/08/2017	EUR	300	1,36	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,30% VTO:08/05/2016	EUR	1.000	4,55	0	0,00
- DEP.LIBERBANK 1,30% VTO:08/05/2016	EUR	0	0,00	1.000	4,32
- DEP.NOVO BANCO (BES) 1,20% VTO:28/11/2015	EUR	0	0,00	825	3,56
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO.22/08/2016	EUR	500	2,27	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO.22/08/2016	EUR	0	0,00	500	2,16
TOTAL DEPÓSITOS		9.007	40,96	9.931	42,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.189	50,89	11.850	51,17
DE000A1TNC94 - AAREAL BANK AG 4.25 18/03/26	EUR	211	0,96	426	1,84
XS0619548216 - ABNAN 6.375 % VTO 27/04/2021	EUR	243	1,11	0	0,00
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	94	0,43	0	0,00
XS0969340768 - AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125% VTO 06-09-73	EUR	533	2,42	431	1,86
XS0802638642 - ASSICURAZIONI GENERALI 10.125% VTO.10/07/2042	EUR	268	1,22	266	1,15
XS0329522832 - BANCAJA EMISIONES SA UNI FLOTANTE VTO.14/11/2017	EUR	703	3,20	715	3,09
XS1319647068 - BARCLAYS BANK PLC 2.625 11/11/25	EUR	300	1,36	0	0,00
XS0989061345 - BONO CAIXA BANK 5% 14/11/2023	EUR	211	0,96	536	2,31
XS1088135634 - DIA 1.5% VTO 22-07-2019	EUR	205	1,39	0	0,00
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	212	0,96	211	0,91
XS0954675129 - ENEL SPA 6.5% VTO.10/01/2019	EUR	221	1,00	219	0,94
XS0327237136 - GAZ CAPITAL SA VCTO.13/02/2018	EUR	0	0,00	816	3,52
XS0954912514 - GAZPROM OAO 3.70% VTO: 25/07/2018	EUR	0	0,00	489	2,11
XS0495973470 - GLENORE FINANCE EUROPE 5.25 22/03/17	EUR	497	2,26	0	0,00
XS0930010524 - HUTCH WHAM FIN 3.75% PEPETUAL CALL	EUR	404	1,84	204	0,88
XS0981383747 - INDRA SISTEMAS SA 1.75% VTO.17/10/18	EUR	182	0,83	0	0,00
XS0995102695 - ING BANK NV VTO 21-11-2023	EUR	745	3,39	743	3,21
XS1037382535 - ING BANK 3.625 VTO 25/02/2026	EUR	0	0,00	213	0,92
XS0717735400 - LLOYDS BANK 11.875% VTO. 16/12/2021	EUR	122	0,55	1.082	4,67
XS0760705631 - OBRASCON HUARTE LAIN SA VCTO.15/03/2020(CALL03/16)	EUR	0	0,00	187	0,81
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	409	1,86	418	1,80
XS0716979249 - PETROBRAS GL FIN 4.875% 07/03/2018	EUR	171	0,78	205	0,88
XS0835886598 - PETROBRAS GLOBAL FIN CO VCTO.01/04/2019	EUR	301	1,37	384	1,66
XS1075312626 - PGE SWEDEN 1.625% VTO. 09/06/2019	EUR	201	0,92	0	0,00
XS0356705219 - R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934% 09/04/18	EUR	587	2,67	576	2,49
XS0753308807 - ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.5% 16/03/22	EUR	580	2,64	239	1,03
XS0201169439 - SANT.ISSUANCES FRN 4,5 V.30/9/19	EUR	296	1,34	0	0,00
XS1110558407 - SOCIETE GENERALE 2,5 VTO.16/9/26	EUR	0	0,00	196	0,84
XS0283056215 - TELEF.EMISIONES SAU 1% 31/01/2018	EUR	295	1,34	298	1,29
XS1050460739 - TELEFONICA EUROPE 5% 31/03/49	EUR	404	1,84	418	1,80
XS0972570351 - TELEFONICA EUROPE 6.5% 09/29/49	EUR	536	2,44	550	2,37
XS1084838496 - TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	402	1,83	204	0,88
XS0986063864 - UNICREDIT SPA 5.75% vto.28/10/2025	EUR	0	0,00	432	1,86
IT0004964224 - UNICREDIT SPA 2.5 % VTO.31/12/2018	EUR	108	0,49	106	0,46
XS0808635436 - UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,875% 31/07/2043	EUR	111	0,51	109	0,47
FR0011391820 - VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 4.45% 29/01/2049	EUR	314	1,43	418	1,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.966	45,34	11.088	47,85
XS0857214968 - GLENCORE 1.50% VTO.19/05/2016	EUR	491	2,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		491	2,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.457	47,57	11.088	47,85
TOTAL RENTA FIJA		10.457	47,57	11.088	47,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.457	47,57	11.088	47,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.646	98,46	22.938	99,02

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

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