

## ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2014

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

Pº de la Habana, 74 2º Dcha

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/04/2006

### 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) en valores de Renta fija. La cartera de Renta Fija tendrá una duración

media de hasta 24 meses. La exposición a riesgo de divisa puede alcanzar el 5%. No sigue índice de referencia sobre tipos de interés ya

que éstos se refieren a una duración determinada, mientras la cartera variará dependiendo de las condiciones del mercado con el límite

indicado. Los activos de Renta Fija objeto de inversión, podrán ser emisores públicos y privados, nacionales o extranjeros.

Al menos un 80% de la cartera de Renta Fija se destinará a emisiones de alta calificación crediticia (rating mínimo A- S&P) y mediana calificación crediticia (entre BBB+ y BBB-). El

restante 20% se podrá destinar a emisiones de baja calificación crediticia (menor BBB-) o sin calificar.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,25	0,43	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	0,55	0,48	0,51

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	65.274.664,20	50.384.840,91
Nº de Partícipes	35.456	28.599
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	831.150	12,7331
2013	631.867	12,5408
2012	216.633	11,9705
2011	162.159	11,3513

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,53	1,53	1,52	1,51	0,62	4,76	5,45	1,65	5,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,07	14-03-2014	-0,18	20-06-2013	-0,36	22-11-2011
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,12	02-01-2014	0,13	19-09-2013	0,28	06-12-2011

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,62	0,62	0,57	0,59	0,84	0,63	0,85	1,05	0,64
<b>Ibex-35</b>	17,79	17,79	14,79	17,34	20,07	18,85	27,88	27,99	25,15
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,51	0,51	2,54	0,92	0,87	1,56	2,44	1,96	2,19
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,12	1,12	1,12	1,12	1,26	1,12	1,26	1,26	0,67

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

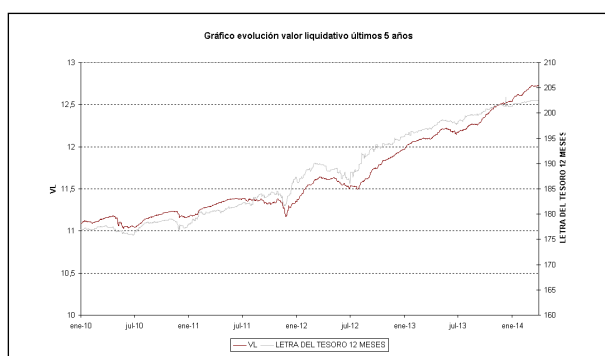
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,21	0,21	0,22	0,21	0,21	0,86	0,86	0,86	

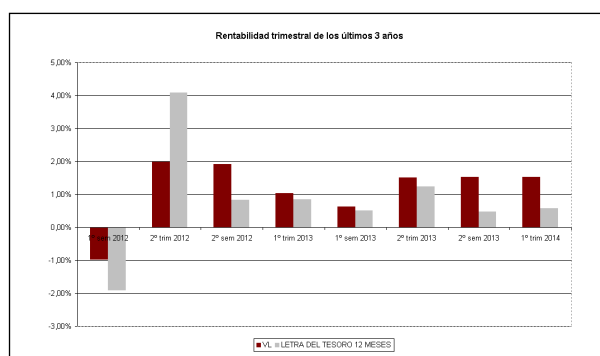
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	430	11.102	0,51
Renta Fija Euro	755	33.147	1,51
Renta Fija Internacional	3	95	-0,24
Renta Fija Mixta Euro	11	1.070	2,21
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	7	168	4,36
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	60	5.221	4,05
Renta Variable Internacional	32	3.926	-1,78
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	274	10.429	2,24
Global	141	5.867	2,08
<b>Total fondos</b>	<b>1.713</b>	<b>71.024</b>	<b>1,66</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	823.652	99,10	630.251	99,74
* Cartera interior	542.988	65,33	561.379	88,84
* Cartera exterior	272.409	32,77	60.451	9,57
* Intereses de la cartera de inversión	8.255	0,99	8.421	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.454	0,90	881	0,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	44	0,01	735	0,12
TOTAL PATRIMONIO	831.150	100,00 %	631.867	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	631.867	513.751	631.867	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,81	19,00	25,81	13.484,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,47	1,45	1,47	1,38
(+) Rendimientos de gestión	1,69	1,68	1,69	0,60
+ Intereses	0,72	0,75	0,72	-4,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,08	0,93	1,08	16,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,11	-0,01	-0,11	1.000,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,23	0,00
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	-5,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	831.150	631.867	831.150	

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

### 3. Inversiones financieras

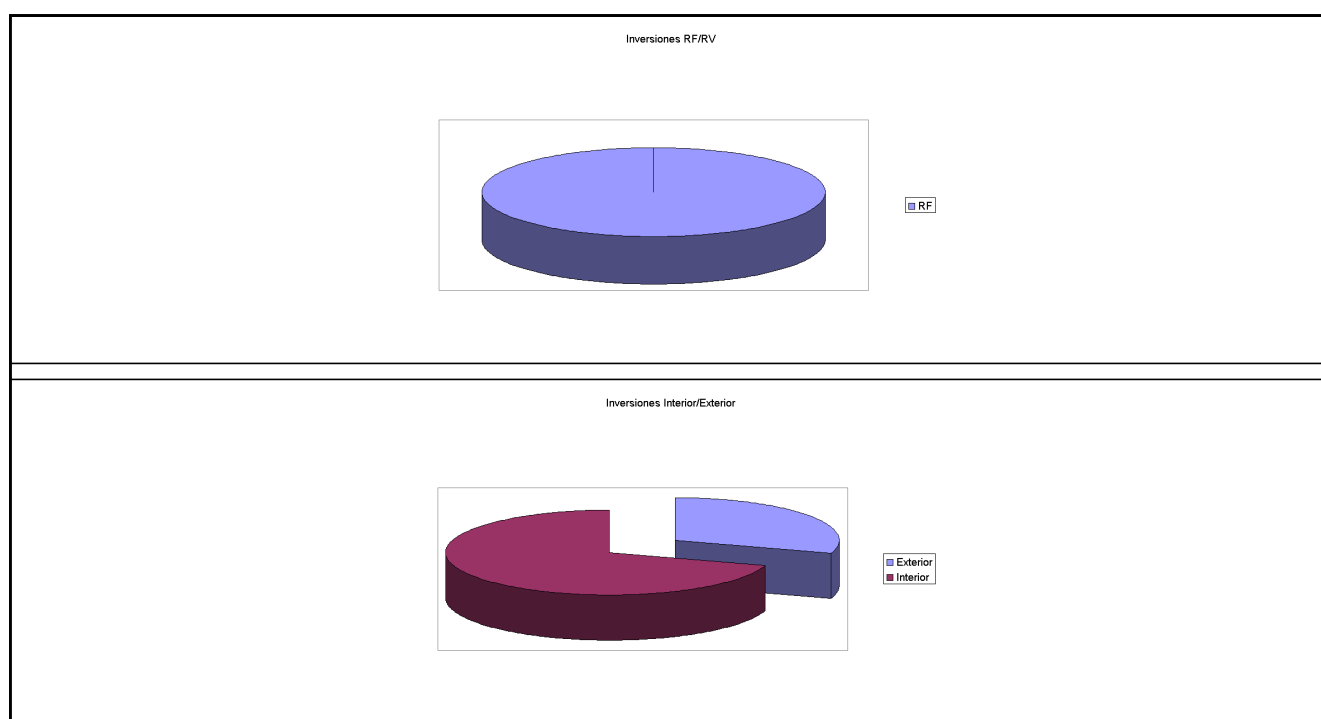
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	370.596	44,52	340.397	53,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	48.119	5,79	80.496	12,74
TOTAL RENTA FIJA	418.714	50,31	420.893	66,61
TOTAL DEPÓSITOS	151.044	18,15	139.650	22,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	569.758	68,46	560.543	88,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	245.623	29,56	61.287	9,72
TOTAL RENTA FIJA	245.623	29,56	61.287	9,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	245.623	29,56	61.287	9,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	815.380	98,02	621.830	98,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
BUNDESobligation OBL 3.25% VTO 04/01/2019	EURO-BOBL FUT.BONO 5 A. JUNIO 2014	22.500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESobligation 2.25% VTO.11/04/2014	FUTURO EURO-SCHATZ JUNIO 2014	22.500	Inversión
EUR	BILBAO BIZ KUTXA KUTXAB 4.38% 28/09/2015	200	Inversión
EUR	CEDULAS TDA 1 FONDO ACT I	200	Inversión
EUR	BANCO SANTANDER TOTTA SA 03/04/2017	1.000	Inversión
Total subyacente renta fija		46400	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		46400	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 3899,9 millones de euros. De los cuales el 84,8% 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Hay que destacar que la volatilidad del fondo es de un 0,62% durante el primer trimestre del año. Su patrimonio se sitúa en 831,15 millones de euros. La rentabilidad del 1,53% (durante el primer trimestre del año) sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por fondos de la misma vocación inversora pertenecientes a la gestora, que es de un 1,51%.

Los gastos soportados por el fondo han sido un 0,21% del patrimonio durante el primer trimestre, tal como se desarrolla a lo largo del informe.

El valor liquidativo del Fondo ha pasado de 12,540821 € por participación a 12,733124 € por participación.

## POLÍTICA DE INVERSIONES

Durante el trimestre se ha mantenido la mayoría de la cartera invertida en activos españoles, fundamentalmente en cédulas hipotecarias y en deuda de comunidades autónomas. No obstante, durante los últimos tres meses se ha incrementado la exposición a deuda subordinada de entidades financieras europeas con grado de inversión, como Lloyds Bank, ING o RBS. También se han tomado posiciones en deuda corporativa híbrida de compañías como Orange o America Movil. Las compras se han hecho con objeto de aumentar levemente la duración ante la falta de visibilidad de subidas de tipos de interés.

## PERSPECTIVAS

Los tipos de interés de la eurozona se han situado en niveles muy bajos en toda la curva. Según nuestro análisis macroeconómico, no contemplamos subidas de tipo de interés, por lo menos, hasta 2018. Las perspectivas de baja inflación, así como de un crecimiento económico muy moderado, unido al alto endeudamiento público avalan, no solo que la política del BCE sea de tipos bajos, sino que se estén planteando la adopción de políticas monetarias expansivas no convencionales.

Del mismo modo que estas perspectivas son un freno para la renta fija a corto plazo, también limita mucho los riesgos.

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

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123Q7 - BONO DEL ESTADO 4,5% VTO.31-1-18	EUR	1	0,00	1	0,00
ES0000012932 - BONOS DEL ESTADO 4,20 VTO.31/1/37	EUR	7	0,00	6	0,00
ES00000123J2 - BONOS DEL ESTADO 4,25 VTO.31/10/2016	EUR	11	0,00	11	0,00
ES00000123C7 - BONOS DEL ESTADO 5,9 VTO.30/07/2026	EUR	5	0,00	5	0,00
ES0000101248 - COM.DE MADRID 3,19% VTO.21/9/2015	EUR	925	0,11	919	0,15
ES0000107427 - COMUNIDAD DE ARAGON 4%VTO.20/09/2018	EUR	2.926	0,35	0	0,00
ES0000107245 - COMUNIDAD DE ARAGON 5,9% VTO.11/02/16	EUR	2.525	0,30	2.492	0,39
ES0000101255 - COMUNIDAD DE MADRID 4,11% VTO.23/06/2016	EUR	2.399	0,29	2.358	0,37
ES0000101396 - COMUNIDAD DE MADRID 4,75% VTO.12/03/2020	EUR	4.092	0,49	5.925	0,94
ES0000101313 - COMUNIDAD DE MADRID 4,99% VTO.17/06/2018	EUR	0	0,00	2.075	0,33
ES0000101495 - COMUNIDAD DE MADRID 5,5% VTO.14/02/2017	EUR	14.535	1,75	18.551	2,94
ES0000101438 - COMUNIDAD DE MADRID 5,65% VTO.11/03/2016	EUR	7.227	0,87	0	0,00
ES0000101545 - COMUNIDAD DE MADRID 5,75% VTO.01/02/2018	EUR	169	0,02	3.290	0,52
ES0000101446 - COMUNIDAD DE MADRID 6,213% VTO.21/06/2016	EUR	1.205	0,14	1.181	0,19
ES0001352303 - JUNTA DE GALICIA 4,805% VTO 26/03/2020	EUR	0	0,00	2.522	0,40
ES0001352477 - JUNTA DE GALICIA 6,131% VTO 03/04/2018	EUR	6.105	0,73	3.862	0,61
ES00000120G4 - OBLIGACIONES DE ESTADO 3,15 VTO. 31/01/2016	EUR	3	0,00	3	0,00
ES00000121G2 - OBLIGACIONES DE ESTADO 4,8 VTO. 31/01/2024	EUR	3	0,00	3	0,00
ES0000011868 - OBLIGACIONES ESTADO 6,00 VTO 31/01/29	EUR	3	0,00	2	0,00
ES0001352527 - XUNTA GALICIA 1,89 % VTO.12/12/2016	EUR	30.407	3,66	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>72.547</b>	<b>8,71</b>	<b>43.206</b>	<b>6,84</b>
ES00000121H0 - BONO ESTADO SEG.4,25 VTO.31/01/2014	EUR	0	0,00	12	0,00
ES0000012916 - BONOS DEL ESTADO 4,40	EUR	1	0,00	1	0,00
ES0000101339 - COMUNIDAD DE MADRID 4,305% VTO.06/03/2014	EUR	0	0,00	136	0,02
ES0000101503 - COMUNIDAD DE MADRID 4,75% VTO.26/03/2015	EUR	1.104	0,13	1.100	0,17
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.105</b>	<b>0,13</b>	<b>1.249</b>	<b>0,19</b>
XS0969340768 - AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5,125% VTO 06-09-73	EUR	7.768	0,93	0	0,00
ES0312298195 - AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 1,42% VTO. 24/11/2015	EUR	10.091	1,21	16.909	2,68
ES0312298104 - AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 20/12/2016	EUR	4.791	0,58	4.699	0,74
ES0312298153 - AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 23/10/2017	EUR	2.695	0,32	2.594	0,41
ES0312298120 - AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 25/05/27	EUR	107	0,01	92	0,01
ES0312298013 - AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 3,5% VTO.14/03/2016	EUR	2.819	0,34	4.332	0,69
ES0312298070 - AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 4,25% VTO. 14/06/2018	EUR	2.491	0,30	2.408	0,38
ES0370148019 - AYT CEDULAS CAJAS V 4,75% VTO.04/12/2018	EUR	673	0,08	0	0,00
ES0312342001 - AYT CEDULAS CAJAS X 30/6/2015	EUR	11.679	1,41	11.593	1,83
ES0312298229 - AYT CEDULAS CAJAS XXIII 4,75% VTO. 15/06/2016	EUR	14.488	1,74	18.712	2,96
ES0338541008 - AYT FRN SERIE 11 A VTO.15/10/2035	EUR	599	0,07	588	0,09
XS0329522832 - BANCAJA EMISIONES SA UNI FLOTANTE VTO.14/11/2017	EUR	18.606	2,24	0	0,00
ES0313860613 - BANCO SABADELL 2,5% VCTO.05/12/2016	EUR	12.305	1,48	0	0,00
ES0313440150 - BANESTO EMISIONES 3% VTO.17/04/2015	EUR	10.986	1,32	11.012	1,74
ES0313440143 - BANESTO EMISIONES 4% VTO.23/3/16 (CALL 23/3/11)	EUR	959	0,12	2.016	0,32
ES0313307003 - BANKIA FRN 3,5% VTO.17/01/2019	EUR	11.850	1,43	0	0,00
ES0414950636 - BANKIA SA 3,5 % VTO.14/12/2015	EUR	2.609	0,31	2.572	0,41
ES0414950669 - BANKIA SA 4,25% VTO.05/07/2016	EUR	1.068	0,13	0	0,00
ES0313919005 - BANKINTER F.TITUL.HIPOT.SERIE 4	EUR	1.018	0,12	1.035	0,16
ES0313800031 - BANKINT.F.TITUL.HIPOT.SERIE 2 A4	EUR	193	0,02	210	0,03
ES0314100076 - B.B.KUTXA VTO.1/3/2016 4,4%	EUR	2.428	0,29	2.398	0,38
ES0213211099 - BBVA call 20/10/14	EUR	0	0,00	2.838	0,45
XS0829721967 - BBVA SENIOR FIN.4,375% VTO.21/09/15	EUR	4.050	0,49	4.042	0,64
ES0314100068 - BILBAO BIZ KUTXA KUTXAB 4,38% 28/09/2015	EUR	2.942	0,35	6.064	0,96
XS0968922764 - BONOS ICO 2,375% VTO.31/10/2015	EUR	523	0,06	2.073	0,33
XS0543139694 - BONOS ICO 3,186% VTO.1/10/2015	EUR	1.453	0,17	1.441	0,23
XS0993306603 - BPE FINANCIACIONES 2,875% VTO.19/05/2016	EUR	3.044	0,37	3.019	0,48
ES0340609140 - CAIXABANK 3,25% 22/01/2016	EUR	104	0,01	10.446	1,65
ES0314950694 - CAJA MADRID 07/04/2016	EUR	0	0,00	4.022	0,64
ES0422714016 - CAJAS RURALES UNIDAS 3,3750% 16/05/2016	EUR	11.400	1,37	6.777	1,07
ES0422714024 - CAJAS RURALES UNIDAS 3,75% 22/11/2018	EUR	17.485	2,10	7.370	1,17
ES0315346090 - CATALUNYA BANC 2,461 VTO.23/6/15	EUR	1.958	0,24	1.976	0,31
ES0317043000 - CEDULAS TDA 1 4,375% VTO 03/03/2016	EUR	15.407	1,85	15.217	2,41
ES0371622004 - CEDULAS TDA 1 FONDO ACT I	EUR	19.765	2,38	14.569	2,31
ES0317045005 - CEDULAS TDA 1 4,125 % 29/11/2019	EUR	109	0,01	103	0,02
ES0317047001 - CEDULAS TDA 7 FONDO ACTIVO 3,5% VTO 20/06/2017	EUR	12.871	1,55	11.945	1,89
ES0224261018 - CORES.4,50% VTO 23-04-2018	EUR	1.097	0,13	0	0,00
ES0340609199 - CRIT.CAIXA CORP 3,125% VTO.14/05/18	EUR	0	0,00	5.847	0,93
ES0378641189 - FADE 2,25% VTO.17/12/2016	EUR	1.647	0,20	1.606	0,25
ES0378641171 - FADE 3,375% VTO.17/03/2019	EUR	0	0,00	5.139	0,81
ES0378641122 - FADE 4,00% VTO.17/12/2015	EUR	0	0,00	19.422	3,07
ES0362859003 - IM CEDULAS 3,5% 02/12/2015	EUR	5.920	0,71	5.825	0,92
ES0347785000 - IM CEDULAS 9 4,25% 09/06/2016	EUR	19.655	2,36	0	0,00
XS0455534429 - INSTITUTO CREDITO OFICIAL 18/09/2015	EUR	4.936	0,59	4.905	0,78
XS0455534346 - INSTITUTO CREDITO OFICIAL 18/09/2015	EUR	9.655	1,16	9.572	1,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0582801865 - INSTITUTO CTO. OFICIAL 5.125% VTO. 25/01/2016	EUR	0	0,00	2.703	0,43
XS098945041 - MADRILEÑA RED DE GAS 4.5 VTO.04/12/2023	EUR	2.191	0,26	1.017	0,16
XS1004501513 - MADRILEÑA RED DE GAS 4.5 VTO.04/12/2023	EUR	0	0,00	1.017	0,16
ES0324244005 - MAPFRE SA 5.125% VTO.16/11/2015	EUR	11.805	1,42	9.642	1,53
ES0314958069 - NCG BANCO SA 3.125% VTO.15/04/2015	EUR	103	0,01	102	0,02
ES05138060K0 - PAGARE POPULAR ESPAÑOL VTO. 16/10/2015	EUR	20.548	2,47	20.541	3,25
ES0273516007 - REPSOL 3.5% VTO.01/07/2023	EUR	1.346	0,16	2.280	0,36
XS0828735893 - SANTANDER INTL DEBT SA 4.625% VTO.21/03/2016	EUR	0	0,00	3.230	0,51
ES0377976024 - TDA 12 MBS A3 FRN VTO.23/3/2030	EUR	836	0,10	923	0,15
ES0377973021 - TDA 16-MIXTO FTA FRN VTO.22/3/35	EUR	284	0,03	294	0,05
ES0458759000 - UNICAJA BANCO SA 4.375% VTO.14/10/2015	EUR	157	0,02	156	0,02
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>291.516</b>	<b>35,02</b>	<b>267.289</b>	<b>42,30</b>
ES0312362009 - AYT CEDULAS CAJAS VIII VTO.18/11/2014	EUR	408	0,05	409	0,06
XS0457228137 - BBVA INTL PREF UNIPERSON 21/10/2014	EUR	918	0,11	920	0,15
ES0413770001 - BCO.PASTOR 3,75% 04/03/2015	EUR	1.505	0,18	1.509	0,24
ES0340609058 - CAIXABANK 4,91% VTO.20/1/2015	EUR	139	0,02	141	0,02
ES0314826076 - CAJA AHORROS DE ASTURIAS 02/14	EUR	0	0,00	100	0,02
ES0414950842 - CAJA MADRID 31/03/2014	EUR	0	0,00	201	0,03
ES0414954141 - IBERCAJA CAZAR 3,375 VTO.27/11/14	EUR	103	0,01	103	0,02
ES0347852008 - IM CEDULAS 3 VTO.19/11/2014	EUR	2.057	0,25	2.057	0,33
ES0347848006 - IM CEDULAS 4 3.75% VTO.11/03/2015	EUR	0	0,00	7.803	1,23
ES05138623Y4 - PAGARE SABADELL 2901/2014	EUR	0	0,00	778	0,12
ES05135407I8 - PAGARES BANESTO 07/02/2014	EUR	0	0,00	2.034	0,32
ES05135407Y5 - PAGARES BANESTO 29/01/2014	EUR	0	0,00	1.389	0,22
ES0568675625 - PAGARES LIBERBANK21/11/2014	EUR	297	0,04	0	0,00
ES05138622U4 - PAGARES SABADELL 15/01/2014	EUR	0	0,00	5.796	0,92
ES0513862450 - PAGARES SABADELL 24/03/2014	EUR	0	0,00	3.829	0,61
XS0441528600 - SANTANDER FIN PERPETUAS 27/07/2014	EUR	0	0,00	1.585	0,25
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.427</b>	<b>0,66</b>	<b>28.653</b>	<b>4,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>370.596</b>	<b>44,52</b>	<b>340.397</b>	<b>53,87</b>
ES00000123P9 - REPO BONOS DEL ESTADO 3.75 VTO.31/10/2015	EUR	0	0,00	67.555	10,69
ES0L01502209 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.20/02/15	EUR	48.119	5,79	0	0,00
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	0	0,00	12.941	2,05
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>48.119</b>	<b>5,79</b>	<b>80.496</b>	<b>12,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>418.714</b>	<b>50,31</b>	<b>420.893</b>	<b>66,61</b>
- DEP.BANCA MARCH 1,45% VTO.06/10/2015	EUR	5.000	0,60	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,70% VTO.06/09/2014	EUR	5.467	0,66	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 1,70% VTO.06/09/2014	EUR	0	0,00	5.467	0,87
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.14/03/2016	EUR	10.000	1,20	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,25% VTO.19/09/2014	EUR	4.986	0,60	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,25% VTO.19/09/2014	EUR	0	0,00	4.988	0,79
- DEP.BANCO POPULAR 2,65% VTO.08/08/2014	EUR	985	0,12	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,65% VTO.08/08/2014	EUR	0	0,00	985	0,16
- DEP.BANCO POPULAR 3,60% VTO.21/02/2014	EUR	0	0,00	2.997	0,47
- DEP.BANCO SABADELL 1.50% VTO.28/07/15	EUR	8.221	0,99	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1.60% VTO.21/10/14	EUR	1.612	0,19	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 1.60% VTO.21/10/14	EUR	0	0,00	1.612	0,26
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.08/02/15	EUR	1.062	0,13	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.66% VTO.30/01/2015	EUR	10.000	1,20	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.70% VTO.10/02/2015	EUR	1.344	0,16	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.70% VTO.15/02/2015	EUR	2.000	0,24	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.80% VTO.02/02/2015	EUR	535	0,06	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.80% VTO.03/02/2015	EUR	1.034	0,12	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.80% VTO.20/01/2015	EUR	4.650	0,56	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.80% VTO.20/01/2015	EUR	0	0,00	4.650	0,74
- DEP.BANKIA 1.80% VTO.30/01/2015	EUR	1.570	0,19	0	0,00
- DEP.BANKIA 1.80% VTO.30/01/2015	EUR	0	0,00	1.570	0,25
- DEP.BANKIA 2.38% VTO.26/10/2014	EUR	0	0,00	25.000	3,96
- DEP.BANKIA 2.38% VTO.26/10/2014	EUR	25.000	3,01	0	0,00
- DEP.BANKIA 2.38% VTO.31/10/2014	EUR	0	0,00	499	0,08
- DEP.BANKIA 2.38% VTO.31/10/2014	EUR	499	0,06	0	0,00
- DEP.BANKIA 2.48% VTO.09/10/2014	EUR	0	0,00	3.071	0,49
- DEP.BANKIA 2.48% VTO.09/10/2014	EUR	3.071	0,37	0	0,00
- DEP.BANKIA 2.48% VTO.22/10/2014	EUR	10.000	1,20	0	0,00
- DEP.BANKIA 2.48% VTO.22/10/2014	EUR	0	0,00	10.000	1,59
- DEP.BANKIA 2.89% VTO.19/07/2014	EUR	0	0,00	5.311	0,84
- DEP.BANKIA 2.89% VTO.19/07/2014	EUR	5.311	0,64	0	0,00
- DEP.BANKIA 2.97% VTO.05/08/2014	EUR	3.000	0,36	0	0,00
- DEP.BANKIA 2.97% VTO.05/08/2014	EUR	0	0,00	3.000	0,47
- DEP.BANKIA 3,28% VTO.04/06/2014	EUR	0	0,00	1.000	0,16
- DEP.BANKIA 3,28% VTO.04/06/2014	EUR	1.000	0,12	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.07/02/2014	EUR	0	0,00	1.034	0,16
- DEP.BANKIA 4,30% VTO.10/01/2014	EUR	0	0,00	1.300	0,21
- DEP.BCO.ESP.SANTO 2,80% VTO:09/01/2015	EUR	1.994	0,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEP.BCO.ESP.SANTO 3,00% VTO.04/06/2014	EUR	0	0,00	1.990	0,31
- DEP.BCO.ESP.SANTO 3,00% VTO.04/06/2014	EUR	1.994	0,24	0	0,00
- DEP.BCO.SABADELL 3,50% VTO.10/01/2014	EUR	0	0,00	1.000	0,16
- DEP.BCO.SABADELL 3,50% VTO.28/01/2014	EUR	0	0,00	8.000	1,27
- DEP.BCO.SANTANDER 1,62% VTO.28/12/15	EUR	8.236	0,99	0	0,00
- DEP.BCO.SANTANDER 1,62% VTO.28/12/15	EUR	0	0,00	8.243	1,30
- DEP.BCO.SANTANDER 3,10% VTO.16/01/2014	EUR	0	0,00	5.000	0,79
- DEP.BMN 1,95% VTO.23/12/2014	EUR	0	0,00	1.341	0,21
- DEP.BMN 1,95% VTO.23/12/2014	EUR	1.341	0,16	0	0,00
- DEP.BMN 1,95% VTO.30/12/2014	EUR	751	0,09	0	0,00
- DEP.BMN 1,95% VTO.30/12/2014	EUR	0	0,00	751	0,12
- DEP.CAJA MADRID/BANKIA 4,30% VTO.03/01/14	EUR	0	0,00	1.000	0,16
- DEP.CAJA MURCIA/MARENOSTRUM 3,90% VTO.31/01/14	EUR	0	0,00	4.000	0,63
- DEP.CAJAMADRID/BANKIA 4,30% VTO.02/01/14	EUR	0	0,00	518	0,08
- DEP.CAJANAV-BANCACIVICA/ CAIXA 2,75% VTO.04/04/14	EUR	0	0,00	6.201	0,98
- DEP.CAJANAV-BANCACIVICA/ CAIXA 2,75% VTO.04/04/14	EUR	6.201	0,75	0	0,00
- DEP.SA NOSTRA (BMN) 3,65% V.5/3/14	EUR	0	0,00	5.156	0,82
- DEP.TARGO BANK 1,55% VTO.01/03/2015	EUR	12.091	1,45	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 1,55% VTO.27/03/2016	EUR	12.085	1,45	0	0,00
- DEP.TARGOBANK 3,05% VTO.26/03/2014	EUR	0	0,00	11.981	1,90
- DEP.TARGOBANK 3,60% VTO.01/03/2014	EUR	0	0,00	11.983	1,90
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>151.044</b>	<b>18,15</b>	<b>139.650</b>	<b>22,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>569.758</b>	<b>68,46</b>	<b>560.543</b>	<b>88,74</b>
DE000A1TNC94 - AAREAL BANK AG 4.25 18/03/26	EUR	4.076	0,49	0	0,00
XS1048307570 - ALMIRALL SA VTO.01/04/2021	EUR	4.203	0,51	0	0,00
PTBENKOM0012 - BANCO ESPIRITO SANTO 4.00% VTO.21/01/2019	EUR	9.383	1,13	0	0,00
PTBENJOM0015 - BANCO ESPIRITO SANTO 4.75% VTO.15/01/2018	EUR	3.482	0,42	3.366	0,53
PTBESWOM0013 - BANCO ESPIRITO SANTO 5.875% 09/11/2015	EUR	10.626	1,28	5.251	0,83
FR0011606169 - CASINO GUICHARD PERRACH 4.87% VTO.31/01/2049	EUR	3.439	0,41	0	0,00
XS0970695572 - EDP FINANCE BV 4,875% VTO.14/9/20	EUR	6.935	0,83	10.909	1,73
XS0831842645 - EDP FINANCE BV 5,75% VTO.21/09/2017	EUR	5.651	0,68	5.535	0,88
FR0011401736 - ELECT.DE FRANCE PERP 4.25% CALL 29/12/49	EUR	2.074	0,25	0	0,00
XS1044811591 - ENBW 3.625 % VTO.02/04/2076	EUR	4.908	0,59	0	0,00
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	2.143	0,26	0	0,00
XS0563739696 - ENI SPA VCTO.29/01/2018	EUR	1.087	0,13	0	0,00
XS0953215349 - FIAT FIN 6.75% VTO.14/10/2019	EUR	2.266	0,27	0	0,00
PTGALIOE0009 - GALP ENERGIA SGPS SA 01/25/19	EUR	3.049	0,37	4.982	0,79
XS0327237136 - GAZ CAPITAL SA VCTO.13/02/2018	EUR	17.255	2,08	0	0,00
XS0808632763 - IBERDROLA INTL BV 5.75% PERPETUAL CALL	EUR	1.068	0,13	0	0,00
XS0995102695 - ING BANK NV VTO 21-11-2023	EUR	38.687	4,65	0	0,00
XS1037382535 - ING BANK 3.625 VTO 25/02/2026	EUR	1.008	0,12	0	0,00
IT0004583420 - INTESA SANPAOLO IINTESA SAN PAOLO SPA	EUR	5.049	0,61	5.024	0,80
XS0278803712 - INTESA SANPAOLO SPA 0.473% VTO.20/12/2016	EUR	9.764	1,17	0	0,00
XS0903872355 - KPN 6.125 VTO. 29/03/2049	EUR	1.779	0,21	0	0,00
XS0717735400 - LLOYDS BANK 11.875% VTO. 16/12/2021	EUR	13.807	1,66	0	0,00
XS0606094208 - OHL 8.75% VTO.15/3/2018	EUR	0	0,00	561	0,09
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	5.313	0,64	0	0,00
XS0982711714 - PETROBRAS GLOBAL FINANCE 4.75 01/14/25	EUR	252	0,03	0	0,00
XS0835886598 - PETROBRAS GLOBAL FIN CO VCTO.01/04/2019	EUR	5.972	0,72	6.018	0,95
XS0982711631 - PETROBRAS GLOBAL FINANCE 2.75 15/01/28	EUR	4.528	0,54	0	0,00
XS0716979595 - PETROBRAS INTL FIN CO 5.875% VTO.07/03/2022	EUR	5.553	0,67	0	0,00
XS0716979249 - PETROBRAS INTL FIN CO.07/03/2018	EUR	16.463	1,98	5.155	0,82
XS0215828913 - PORTUGAL TELECOM 4.375% VTO.24/03/2017	EUR	1.069	0,13	1.051	0,17
XS0982774399 - REN FINANCE BV 4.75 VTO.16/10/2020	EUR	3.949	0,48	3.742	0,59
PTRELBOE0017 - REN REDES ENERGETICAS 4.125% VCTO.31/01/2018	EUR	3.839	0,46	3.709	0,59
XS0753308807 - ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.5% 16/03/22	EUR	35.388	4,26	0	0,00
ES0213495007 - SANTANDER CON FIN FLOAT 16 VCTO.28/09/2016	EUR	985	0,12	1.010	0,16
XS0327533617 - SANTANDER ISSUANCES 24/10/2017	EUR	4.364	0,53	3.675	0,58
XS0304816076 - TELECOM ITALIA SPA 07/06/2016	EUR	1.123	0,14	231	0,04
XS0583059448 - TELECOM ITALIA 5.125% VTO.25/01/16	EUR	0	0,00	1.069	0,17
XS1050461034 - TELEFONICA EUROPE 5,875% 31/12/49	EUR	2.000	0,24	0	0,00
XS1048428012 - VOLKSWAGEN INTL FIN 3.75 24/03/49	EUR	2.988	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		245.524	29,55	61.287	9,72
XS1033724615 - PAGARE ACCIONA 13082014	EUR	99	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,01	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>245.623</b>	<b>29,56</b>	<b>61.287</b>	<b>9,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>245.623</b>	<b>29,56</b>	<b>61.287</b>	<b>9,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>245.623</b>	<b>29,56</b>	<b>61.287</b>	<b>9,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>815.380</b>	<b>98,02</b>	<b>621.830</b>	<b>98,46</b>

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

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