

## RENDA 4 MONETARIO, FI

Nº Registro CNMV: 4159

Informe Semestral del Primer Semestre 2013

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

### 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: 04/09/2009

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Monetario

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

#### Descripción general

Política de inversión: El 100% de la cartera estará invertido en renta fija o en depósitos bancarios, la duración de la cartera será hasta 6 meses. El objetivo del fondo es rentabilizar la inversión asumiendo un nivel mínimo de riesgo de mercado, al estar invertido su patrimonio de forma preferente en activos de renta fija a corto plazo y depósitos.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,82	1,07	0,82	0,64

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	26.600.894,05	17.530.148,41
Nº de Partícipes	8.161	5.543
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	297.320	11,1771
2012	192.914	11,0047
2011	96.297	10,5829
2010	65.052	10,2628

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,57	0,74	0,82	0,89	0,97	3,99	3,12	2,40	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	0,00	26-06-2013	-0,04	10-01-2012	-0,09	24-11-2011
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,01	01-04-2013	0,13	03-01-2012	0,13	03-01-2012

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,03	0,02	0,04	0,07	0,16	0,24	0,32	0,03	
<b>Ibex-35</b>	21,24	20,07	22,53	17,69	36,51	27,88	27,99	29,66	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,11	0,87	1,32	1,42	3,50	2,44	1,96	1,38	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,13	0,13	0,14	0,15	0,15	0,15	0,18	0,00	

(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.

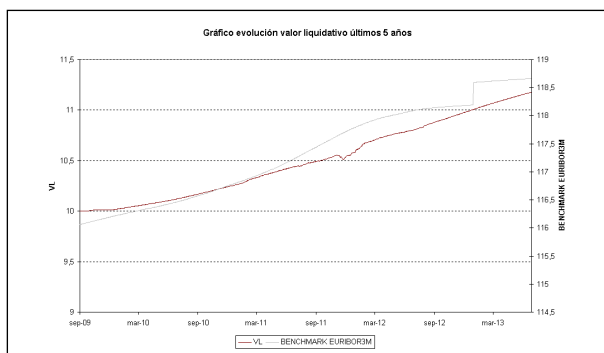
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,25	0,13	0,12	0,13	0,13	0,51	0,50		

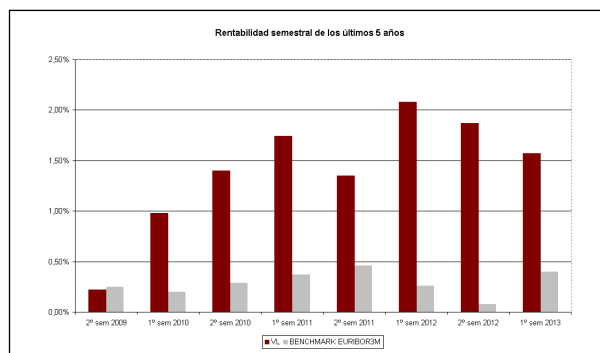
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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	233	6.741	1,26
Renta Fija Euro	318	16.416	0,71
Renta Fija Internacional	9	420	-1,16
Renta Fija Mixta Euro	10	1.050	-0,29
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	10	220	-0,56
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	36	4.072	-0,88
Renta Variable Internacional	38	4.589	-0,74
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	199	8.305	0,85
Global	84	2.419	-0,71
<b>Total fondos</b>	<b>935</b>	<b>44.234</b>	<b>-0,17</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	291.060	97,89	188.375	97,65
* Cartera interior	286.668	96,42	185.058	95,93
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	4.392	1,48	3.318	1,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.237	1,76	4.077	2,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	1.023	0,34	461	0,24
TOTAL PATRIMONIO	297.320	100,00 %	192.914	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)	192.914	137.760	192.914	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	43,34	32,42	43,34	33,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,54	1,83	1,54	-15,85
(+) Rendimientos de gestión	1,80	2,10	1,80	-14,29
+ Intereses	1,82	1,99	1,82	-8,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,11	-0,01	-109,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,27	-3,57
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	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	-0,02	-0,01	-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)	297.320	192.914	297.320	

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

### 3. Inversiones financieras

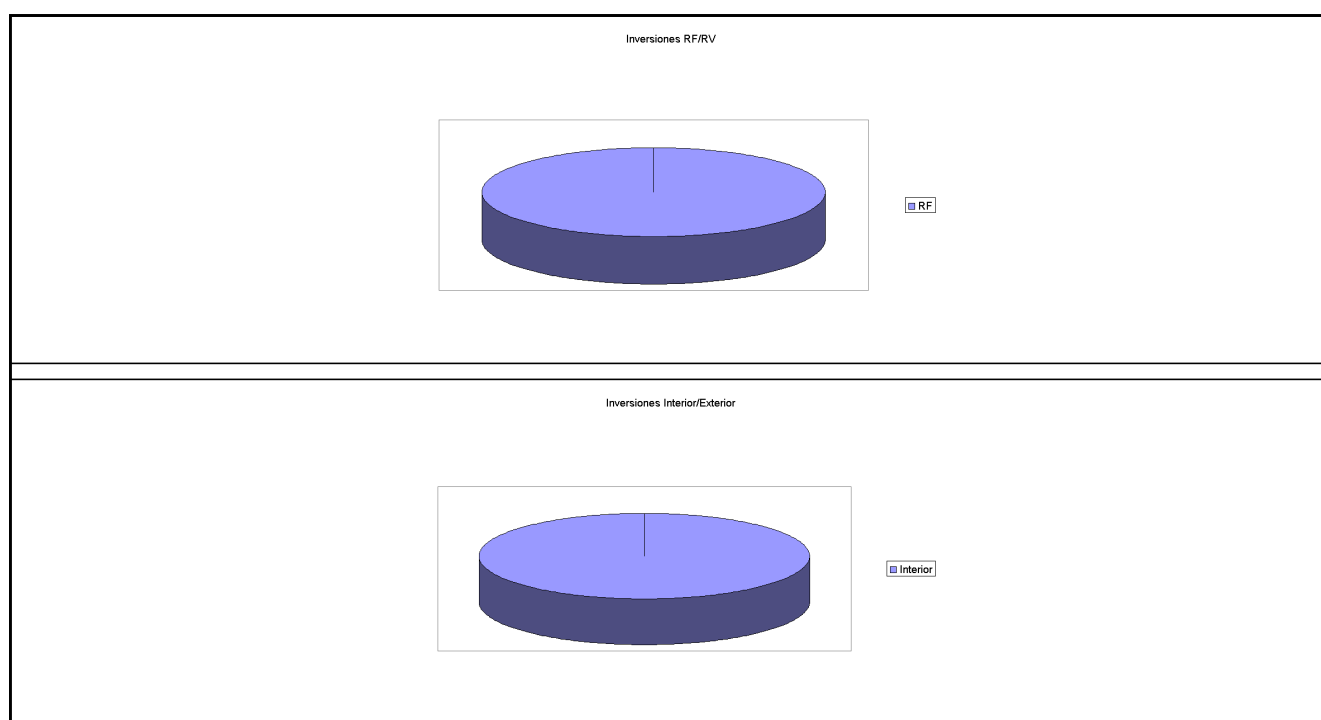
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.774	4,29	10.610	5,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	21.429	7,21	6.505	3,37
TOTAL RENTA FIJA	34.203	11,50	17.116	8,87
TOTAL DEPÓSITOS	252.465	84,96	167.942	87,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	274.368	92,33	185.058	95,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	274.368	92,33	185.058	95,93

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EUR	AYT CEDULAS CAJAS X 30/6/2015	3.000	Inversión
Total subyacente renta fija		3000	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3000	

#### 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

No ha habido.

#### 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.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA

Junio ha sido un mes extremadamente volátil para los mercados mundiales por los miedos a un menor ritmo de comprar por parte de la Reserva Federal, lo que ha provocado un incremento en las rentabilidades de los bonos y una importante salida de mercados emergentes. Asimismo los miedos sobre el menor crecimiento en China y los problemas de liquidez han provocado fuertes movimientos en los mercados asiáticos. Por todas estas razones los mercados han sufrido caídas generalizadas en este último mes, las cuales se vieron moderada por las subidas de las últimas sesiones (S&P 500 -1.5%, Eurostoxx 50 -6.03%, IBEX 35 -6.71%, Nikkei 225 -0.71%, CSI 300 -15.57%), estas caídas generalizadas han provocado que muchos índices arrojen rentabilidades negativas en el segundo trimestre (S&P 500 +2.36%, Eurostoxx 50 -0.82%, IBEX 35 -1.99%, Nikkei 225 +10.32%, CSI 300 -11.80%).

En las actas de la FED pudimos ver como muchos miembros quieren reducir la compra mensual de bonos, por lo que el mercado tomo con correcciones esta futura reducción de compras y provoco un incremento significativo de la volatilidad. Aun con toda la volatilidad provocada, hay que tener en cuenta que dicha decisión solo es cuestión de tiempo, ya que estas políticas no convencionales no nos iban a acompañar eternamente, y esta solo es la confirmación de los miedos de muchos inversores de un menor ritmo de compras. Pero cabe destacar que este frenazo en las políticas no convencionales se producen por una mejora de la economía americana, y los distintos miembros de la Reserva Federal consideran que la economía americana podrá continuar la recuperación en la que está inmersa.

Hemos comentado como la renta variable vio un incremento importante de la volatilidad por las razones comentadas, pero no fue el único activo que vio como caían sus precios, a diferencia de otras correcciones, la última corrección fue generalizada para todos los activos, tanto los comentados de renta variable, como para la renta fija, tanto gubernamental como corporativa, así como las materias primas vieron fuertes caídas de sus precios.

Para ser más concreto hemos visto como las rentabilidades de los bonos americanos a 10 años han pasado del 1.85% al principio del semestre hasta situarse en el 2.48%, aunque esa variación pueda parecer pequeña, la pérdida sufrida por el tenedor de un bono a 10 años sería cercana al 6%, lo que supone un comportamiento peor que la de la mayoría de los índices de renta variable, este comportamiento puede ser un catalizador más para justificar el fenómeno conocido como "la gran rotación" en la cual veríamos una salida de activos de renta fija hacia activos de renta variable, ya que la rentabilidad/riesgo de estos últimos justificarían la inversión.

Dentro de Europa los mercados están valorando el movimiento de la FED ahora, con incrementos de las tirs de la renta fija de los países considerados como de máxima solvencia y caídas de los precios de sus bonos, con la minusvalía latente que ello implica para los próximos meses en aquellos inversores que permanezcan inmóviles.

Tácticamente es complicado de gestionar. La dirección de los mercados de renta variable en el corto plazo es imposible de predecir, entre otras cosas por la dificultad a la hora de digerir la etapa de cambio a la que estamos siendo conducidos. Creemos que la reciente corrección de las bolsas europeas serán transitorias. Debemos diferenciar el hecho de que la FED deje de comprar activos al ritmo que lo estaba haciendo hasta la fecha, de las condiciones financieras de Estados Unidos y del mundo, que siguen siendo acomodaticias. Europa no está en posición para recortar la liquidez y la política monetaria expansiva actual.

Europa, sin hacer mucho ruido, sigue mejorando poco a poco la macro, especialmente los países periféricos que van a dejar de drenar crecimiento a la economía de la zona euro a finales de este año, posiblemente. Indicadores adelantados como el PMI de Europa lejos de empeorar muestran una suave mejora, lo que indica que va cambiando el sesgo de crecimiento de la región. Es más, si los países periféricos dejan de drenar al PIB de la Euro zona, como esperamos, nos podemos encontrar con un 2014 mucho más robusto y con menor riesgo.

Mientras tanto en China se esta revisando a la baja el crecimiento de su economía y han surgido temores sobre problemas de liquidez, el gobierno chino ha comentado que no van a cambiar su política monetaria y sigue siendo prudente, busca el desapalancamiento y la ralentización paulatina de su economía. Asimismo ha comunicado que no va a dejar que ningún

banco caiga y hará todo lo posible para estabilizar el mercado monetario y reducir su volatilidad. Después de este mensaje el mercado de renta variable chino hizo suelo y reboto en esa misma sesión en la cual llegó a caer más de un 6% para acabar prácticamente plano.

Otro de los países que ha cobrado una importancia capital en este ejercicio ha sido Japón, debido principalmente al cambio de gobierno de finales del año pasado que está llevando a cabo unas políticas monetarias no convencionales en búsqueda de un objetivo de inflación del 2% en una economía que se encontraba en deflación. Todas las medidas llevadas a cabo han provocado un desplome de su divisa la cual lleva una depreciación de más de un 15% en el ejercicio, y cerca de un 6% en este trimestre. Todas las políticas llevadas a cabo han provocado una subida de guía en las empresas niponas lo que ha provocado fuertes alzas en el Nikkei 225 que llegó a mediados de mayo a anotarse más de un 50% (niveles de 16.000 puntos) para acabar sumando más de un 30% (en el trimestre un 10%). Dentro de la renta variable japonesa seguimos siendo positivos con el medio plazo, ya que a finales del mes de Julio existen nuevos comicios por la cámara alta en las cuales Shinzo Abe sigue siendo el claro favorito para hacerse con el poder en ambas cámaras, tras ello esperamos que implante las medidas estructurales que el mercado espera.

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

Hay que destacar que la volatilidad del fondo es de un 0.03%, y su patrimonio es cercano a los 297.320.000€. La rentabilidad del 1.57% sitúa al fondo a la par de la rentabilidad media obtenida por fondos de la misma vocación inversora pertenecientes a la gestora, que es de un 0.97%.

Los gastos soportados por el fondo han sido un 0.25% del patrimonio, tal como se desarrolla a lo largo del informe.

El RENTA 4 MONETARIO FI ha acabado el mes de Junio con una rentabilidad del 0.2%, por lo que acumula en el ejercicio una rentabilidad del 1.57%. Este mes ha estado marcado por la volatilidad en los activos tanto de renta variable como de renta fija, en los cuales hemos visto una subida de rentabilidades de los bonos y por ende caída en precios. Esta volatilidad comentada viene motivada por las palabras del presidente de la Reserva Federal Ben Bernanke en su última declaración en la cual se dejaba la puerta abierta a posibles recortes en el programa de compras de activos por parte de la FED y se ponía como fecha estimada del fin del QE3 finales de 2014 en la que se espera que la tasa de paro se encuentre en niveles del 6,5%, estas declaraciones no eran más que la confirmación de los miedos que tenía el mercado, el cual ha respondido con elevada volatilidad a dichas declaraciones. Cabe destacar que la retirada de medidas no convencionales por parte de la FED responde a una mejora económica, si bien los nerviosismos del mercado vienen de los miedos a que la economía pueda seguir creciendo sin estar estimulada artificialmente. Aunque la renta variable americana no se encuentra con unas valoraciones extremadamente atractiva todavía encontramos valor en multitud de compañías, en las cuales vemos una fuerte generación de caja y un crecimiento de ventas sostenibles, por ello seguimos considerando la inversión en Renta 4 USA como atractiva.

Las posiciones del fondo que mejores resultados han tenido en el semestre han sido: DEP.POPULAR 4.75% VTO.30/07/20 y DEP.PASTOR/BANCO POPULAR 4.75%. Los activos que más han defraudado por su comportamiento semestral han sido: AYT CEDULAS CAJAS X 30/6/2015.

El comportamiento de los principales mercados durante el segundo semestre ha sido Eurostoxx 50 -1.3%, S&P 500 +12.6%, Nikkei 225 +29.6%, y CSI 300 -12.90%.

Durante el segundo semestre, las principales posiciones mantenidas en renta fija han sido: DEP.BANCO POPULAR 2,60% VTO:20/6/2014, REPO LETRA DEL TESORO VTO.16052014 y DEP.BANKIA 3,50% VTO.20/03/2014.

El fuerte desplome de los mercados emergentes que ha vivido en el último mes deja dicho mercado en valoraciones atractivas, pero la fuerte salida de flujos de estas zonas nos hacen ser cautos de cara al corto plazo. Respecto a los mercados de renta fija hemos visto incrementos significativos de las rentabilidades pagadas por estos bonos y no vemos una recuperación vertical de los precios de dichos activos ya que seguimos siendo cautos.

Sobre la renta variable japonesa seguimos siendo positivos y consideramos que las políticas que se están llevando a cabo van por el camino correcto para lograr el objetivo de inflación, consideramos que su divisa no debería sufrir una fuerte apreciación que provocase un giro brusco del mercado nipón.

Respecto a las economías europea y americana seguimos encontrando valor, somos positivos en compañías con fuerte generación de caja, visibilidad de negocio o en compañías que si vemos que las reestructuraciones que están llevando a cabo den sus frutos en un espacio no dilatado de tiempo.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000011660 - OBLIGACIONES DEL ESTADO 6.15	EUR	0	0,00	2	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2	0,00
ES0312342001 - AYT CEDULAS CAJAS X 30/6/2015	EUR	4.606	1,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.606	1,55	0	0,00
ES0312298088 - AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 25/10/2013	EUR	1.372	0,46	2.949	1,53
ES0413440092 - BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 4.5% VTO. 12/07/2013	EUR	0	0,00	102	0,05
ES0413770019 - BCO.PASTOR 3,875% 20/09/2013	EUR	0	0,00	401	0,21
ES0317019000 - CEDULAS TDA 2 4.5% vto.26/11/2013	EUR	1.813	0,61	1.198	0,62
ES0513045U54 - PAGARE BANCA MARCH VTO.12/3/13	EUR	0	0,00	964	0,50
ES0513540D71 - PAGARES BANESTO VTO.20/09/2013	EUR	74	0,02	74	0,04
ES05135408M8 - PAGARES BANESTO VTO.30/8/2013	EUR	4.909	1,65	4.921	2,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.168	2,74	10.608	5,50
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.774</b>	<b>4,29</b>	<b>10.610</b>	<b>5,50</b>
ES0L01405163 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.16052014	EUR	21.429	7,21	0	0,00
ES0L01308235 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.23/08/2013	EUR	0	0,00	6.505	3,37
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>21.429</b>	<b>7,21</b>	<b>6.505</b>	<b>3,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>34.203</b>	<b>11,50</b>	<b>17.116</b>	<b>8,87</b>
- DEP.BANCA MARCH 3.83% VTO.06/08/13	EUR	3.399	1,14	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 3.83% VTO.06/08/13	EUR	0	0,00	3.399	1,76
- DEP.BANCAJA/BANKIA 4,25% VTO.07/02/13	EUR	0	0,00	2.000	1,04
- DEP.BANCAJA/BANKIA 4,45% VTO.10/01/13	EUR	0	0,00	1.000	0,52
- DEP.BANCAJA/BANKIA 4,50% VTO.01/02/13	EUR	0	0,00	2.500	1,30
- DEP.BANCO GALLEGO 4,25% VTO.27/03/2013	EUR	0	0,00	500	0,26
- DEP.BANCO MARE NOSTRUM 3,90% VTO.18/02/14	EUR	5.000	1,68	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,50% VTO.28/5/2014	EUR	1.854	0,62	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 2,60% VTO.20/6/2014	EUR	16.995	5,72	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 3,60% VTO.18/02/2014	EUR	3.079	1,04	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 3,60% VTO.21/02/2014	EUR	3.989	1,34	0	0,00
- DEP.BANESTO 3,90% VTO.02/10/2013	EUR	5.000	1,68	0	0,00
- DEP.BANESTO 3,90% VTO.02/10/2013	EUR	0	0,00	5.000	2,59
- DEP.BANESTO 3,90% VTO.10/9/2013	EUR	5.000	1,68	0	0,00
- DEP.BANESTO 3,90% VTO.10/9/2013	EUR	0	0,00	5.000	2,59
- DEP.BANKIA 3,28% VTO.12/04/2014	EUR	5.544	1,86	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,28% VTO.13/05/2014	EUR	7.000	2,35	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.01/02/2014	EUR	3.000	1,01	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.04/02/2014	EUR	851	0,29	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.07/02/2014	EUR	2.067	0,70	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.08/02/2014	EUR	2.071	0,70	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.12/03/2014	EUR	6.000	2,02	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.14/01/2014	EUR	1.035	0,35	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.20/03/2014	EUR	8.500	2,86	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.27/03/2014	EUR	2.000	0,67	0	0,00
- DEP.BANKIA 3,50% VTO.27/03/2014	EUR	4.000	1,35	0	0,00
- DEP.BANKIA 4,30% VTO.10/01/2014	EUR	3.009	1,01	0	0,00
- DEP.BANKIA 4,75% VTO.17/12/2013	EUR	1.007	0,34	0	0,00
- DEP.BANKIA 4,75% VTO.17/12/2013	EUR	0	0,00	1.007	0,52
- DEP.BANKIA 4,75% VTO.20/11/13	EUR	1.000	0,34	0	0,00
- DEP.BANKIA 4,75% VTO.20/11/13	EUR	0	0,00	1.000	0,52
- DEP.BANKIA 4,75% VTO.20/12/2013	EUR	500	0,17	0	0,00
- DEP.BANKIA 4,75% VTO.20/12/2013	EUR	0	0,00	500	0,26
- DEP.BBVA 3,25% VTO.21/02/13	EUR	0	0,00	5.986	3,10
- DEP.BCO.ESP.SANTO 3,00% VTO.04/06/2014	EUR	1.998	0,67	0	0,00
- DEP.BCO.ESP.SANTO 3,00% VTO.10/06/2014	EUR	1.998	0,67	0	0,00
- DEP.BCO.MADRID 3,75% VTO.10/02/13	EUR	0	0,00	2.000	1,04
- DEP.BCO.MADRID 3,75% VTO.20/01/13	EUR	0	0,00	2.000	1,04
- DEP.BCO.MADRID 3,75% VTO.29/01/13	EUR	0	0,00	2.000	1,04
- DEP.BCO.MADRID 3,75% VTO.30/01/13	EUR	0	0,00	1.544	0,80
- DEP.BCO.PASTOR 3,70% VTO.14/02/13	EUR	0	0,00	2.000	1,04
- DEP.BCO.PASTOR 3,70% VTO.15/02/13	EUR	0	0,00	3.000	1,56
- DEP.BCO.PASTOR 3,70% VTO.17/02/13	EUR	0	0,00	3.000	1,56
- DEP.BCO.PASTOR 4,75% VTO.29/06/13	EUR	0	0,00	1.000	0,52
- DEP.BCO.SABADELL 3,50% VTO.10/01/2014	EUR	5.000	1,68	0	0,00
- DEP.BCO.SABADELL 3,50% VTO.28/01/2014	EUR	4.000	1,35	0	0,00
- DEP.BCO.SABADELL 3,50% VTO.29/01/2014	EUR	1.000	0,34	0	0,00
- DEP.BCO.SABADELL 4,25% VTO.15/11/2013	EUR	0	0,00	5.000	2,59
- DEP.BCO.SABADELL 4,25% VTO.15/11/2013	EUR	5.000	1,68	0	0,00
- DEP.BCO.SABADELL 4,40% V.18/07/2013	EUR	0	0,00	5.152	2,67
- DEP.BCO.SABADELL 4,40% V.18/07/2013	EUR	5.152	1,73	0	0,00
- DEP.BCO.SABADELL 4,40% V.9/7/2013	EUR	3.000	1,01	0	0,00
- DEP.BCO.SABADELL 4,40% V.9/7/2013	EUR	0	0,00	3.000	1,56
- DEP.BCO.SABADELL 4,45% VTO.22/08/2013	EUR	4.000	1,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEP.BCO.SABADELL 4,45% VTO.22/08/2013	EUR	0	0,00	4.000	2,07
- DEP.BCO.SABADELL 4,45% V.20/07/2013	EUR	4.000	1,35	0	0,00
- DEP.BCO.SABADELL 4,45% V.20/07/2013	EUR	0	0,00	4.000	2,07
- DEP.BCO.SABADELL 4,45% V.21/07/2013	EUR	0	0,00	1.000	0,52
- DEP.BCO.SABADELL 4,45% V.21/07/2013	EUR	1.000	0,34	0	0,00
- DEP.BCO.SABADELL 4,50% VTO.02/10/2013	EUR	0	0,00	5.000	2,59
- DEP.BCO.SABADELL 4,50% VTO.02/10/2013	EUR	5.000	1,68	0	0,00
- DEP.BCO.SABADELL/CAM 4,25% VTO.29/10/2013	EUR	0	0,00	2.000	1,04
- DEP.BCO.SABADELL/CAM 4,25% VTO.29/10/2013	EUR	2.000	0,67	0	0,00
- DEP.BCO.SANTANDER 2,75% VTO.12/03/2014	EUR	5.000	1,68	0	0,00
- DEP.BCO.SANTANDER 3% VTO.30/01/2014	EUR	4.000	1,35	0	0,00
- DEP.BCO.SANTANDER 3,10% VTO.16/01/2014	EUR	2.000	0,67	0	0,00
- DEP.BCO.SANTANDER 3,90% VTO.07/12/2013	EUR	2.000	0,67	0	0,00
- DEP.BCO.SANTANDER 3,90% VTO.07/12/2013	EUR	0	0,00	2.000	1,04
- DEP.BCO.SANTANDER 3,90% VTO.14/12/2013	EUR	7.700	2,59	0	0,00
- DEP.BCO.SANTANDER 3,90% VTO.14/12/2013	EUR	0	0,00	7.700	3,99
- DEP.BCO.SANTANDER 3,90% VTO.19/12/2013	EUR	1.000	0,34	0	0,00
- DEP.BCO.SANTANDER 3,90% VTO.02/12/2013	EUR	0	0,00	1.000	0,52
- DEP.BCO.SANTANDER 3,90% VTO.28/11/2013	EUR	4.000	1,35	0	0,00
- DEP.BCO.SANTANDER 3,90% VTO.28/11/2013	EUR	0	0,00	4.000	2,07
- DEP.BCO.SANTANDER 3,90% VTO.31/12/2013	EUR	0	0,00	1.000	0,52
- DEP.BCO.SANTANDER 3,90% VTO.31/12/2013	EUR	1.000	0,34	0	0,00
- DEP.CAIXA PENEDES (BMN) 3,25% VTO.04/04/2014	EUR	724	0,24	0	0,00
- DEP.CAIXA PENEDES (BMN) 3,25% VTO.25/03/14	EUR	3.500	1,18	0	0,00
- DEP.CAIXA PENEDES/MARENOSTRUM 4,30% VTO.04/04/13	EUR	0	0,00	700	0,36
- DEP.CAIXA PENEDES/MARENOSTRUM 4,65% VTO.21/12/13	EUR	1.036	0,35	0	0,00
- DEP.CAIXA PENEDES/MARENOSTRUM 4,65% VTO.21/12/13	EUR	0	0,00	1.036	0,54
- DEP.CAIXA PENEDES/MARENOSTRUM 4,65% VTO.28/12/13	EUR	0	0,00	1.036	0,54
- DEP.CAIXA PENEDES/MARENOSTRUM 4,65% VTO.28/12/13	EUR	1.036	0,35	0	0,00
- DEP.CAIXASABADELL/UNNIM 4,20% VTO.08/03/13	EUR	0	0,00	5.000	2,59
- DEP.CAIXASABADELL/UNNIM 4,25% VTO.28/02/13	EUR	0	0,00	5.000	2,59
- DEP.CAIXATERRASA/UNNIM 4% VTO.03/04/13	EUR	0	0,00	4.000	2,07
- DEP.CAIXATERRASA/UNNIM 4% VTO.23/03/13	EUR	0	0,00	6.000	3,11
- DEP.CAJA DUERO(BANCO ESPAÑA) 4% VTO.03/10/13	EUR	0	0,00	6.000	3,11
- DEP.CAJA DUERO(BANCO ESPAÑA) 4% VTO.03/10/13	EUR	6.000	2,02	0	0,00
- DEP.CAJA DUERO(BANCO ESPAÑA) 4,05% VTO.12/11/13	EUR	0	0,00	1.000	0,52
- DEP.CAJA DUERO(BANCO ESPAÑA) 4,05% VTO.12/11/13	EUR	1.000	0,34	0	0,00
- DEP.CAJA GRANADA(BMN) 3,17% VTO.28/5/14	EUR	15.000	5,04	0	0,00
- DEP.CAJA GRANADA(BMN) 3,50% VTO.26/04/2014	EUR	9.158	3,08	0	0,00
- DEP.CAJA GRANADA(BMN) 3,50% VTO.30/04/2014	EUR	1.000	0,34	0	0,00
- DEP.CAJA GRANADA/MARENOSTRUM 3,90% VTO.12/02/14	EUR	2.000	0,67	0	0,00
- DEP.CAJA GRANADA/MARENOSTRUM 4,00% VTO.26/04/13	EUR	0	0,00	5.000	2,59
- DEP.CAJA MURCIA/MARENOSTRUM 3,90% VTO.31/01/14	EUR	5.000	1,68	0	0,00
- DEP.CAJA RIOJA/BANKIA 3,90% VTO.12/04/13	EUR	0	0,00	527	0,27
- DEP.CAJA RIOJA/BANKIA 4,25% VTO.03/02/13	EUR	0	0,00	824	0,43
- DEP.CAJA RIOJA/BANKIA 4,45% VTO.13/01/13	EUR	0	0,00	1.000	0,52
- DEP.CAJAMADRID/BANKIA 4,45% VTO.02/01/13	EUR	0	0,00	1.000	0,52
- DEP.CAJAMADRID/BANKIA 4,50% VTO.08/02/13	EUR	0	0,00	2.000	1,04
- DEP.CAJAMADRID/BANKIA 4,50% VTO.19/10/13	EUR	1.008	0,34	0	0,00
- DEP.CAJAMADRID/BANKIA 4,50% VTO.19/10/13	EUR	0	0,00	1.008	0,52
- DEP.CAJAMADRID/BANKIA 4,50% VTO.22/10/13	EUR	0	0,00	1.009	0,52
- DEP.CAJAMADRID/BANKIA 4,50% VTO.22/10/13	EUR	1.009	0,34	0	0,00
- DEP.IBERCAJA 4,00% VTO.30/08/2013	EUR	0	0,00	6.000	3,11
- DEP.IBERCAJA 4,00% VTO.30/08/2013	EUR	6.000	2,02	0	0,00
- DEP.IBERCAJA 4,00% VTO.4/9/2013	EUR	3.500	1,18	0	0,00
- DEP.IBERCAJA 4,00% VTO.4/9/2013	EUR	0	0,00	3.500	1,81
- DEP.PASTOR/BANCO POPULAR 4,75% VTO.25/10/2013	EUR	1.994	0,67	0	0,00
- DEP.PASTOR/BANCO POPULAR 4,75% VTO.25/10/2013	EUR	0	0,00	1.995	1,03
- DEP.POPULAR 4,00% VTO.28/5/2013	EUR	0	0,00	1.800	0,93
- DEP.POPULAR 4,25% VTO.27/12/2013	EUR	498	0,17	0	0,00
- DEP.POPULAR 4,25% VTO.27/12/2013	EUR	0	0,00	500	0,26
- DEP.POPULAR 4,25% VTO.31/12/2013	EUR	0	0,00	505	0,26
- DEP.POPULAR 4,25% VTO.31/12/2013	EUR	504	0,17	0	0,00
- DEP.POPULAR 4,75% VTO.15/10/2013	EUR	0	0,00	1.995	1,03
- DEP.POPULAR 4,75% VTO.15/10/2013	EUR	1.994	0,67	0	0,00
- DEP.POPULAR 4,75% VTO.16/07/2013	EUR	0	0,00	531	0,28
- DEP.POPULAR 4,75% VTO.16/07/2013	EUR	531	0,18	0	0,00
- DEP.POPULAR 4,75% VTO.21/06/2013	EUR	0	0,00	1.084	0,56
- DEP.POPULAR 4,75% VTO.23/08/2013	EUR	1.544	0,52	0	0,00
- DEP.POPULAR 4,75% VTO.23/08/2013	EUR	0	0,00	1.542	0,80
- DEP.POPULAR 4,75% VTO.29/06/2013	EUR	0	0,00	1.064	0,55
- DEP.POPULAR 4,75% VTO.30/07/2013	EUR	7.993	2,69	0	0,00
- DEP.POPULAR 4,75% VTO.30/07/2013	EUR	0	0,00	7.970	4,13
- DEP.POPULAR 4,75% VTO.31/08/2013	EUR	1.028	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEP.POPULAR 4.75% VTO.31/08/2013	EUR	0	0,00	1.026	0,53
- DEP.SA NOSTRA (BMN) 3,65% V.5/3/14	EUR	3.094	1,04	0	0,00
- DEP.SA NOSTRA/MARENOSTRUM 4,00% VTO.05/03/13	EUR	0	0,00	3.000	1,56
- DEP.TARGOBANK 3,75% VTO.04/01/2014	EUR	10.566	3,55	0	0,00
- DEP.UNNIM.GRUPO BBVA 3,95% VTO.18/10/13	EUR	4.000	1,35	0	0,00
- DEP.UNNIM.GRUPO BBVA 3,95% VTO.18/10/13	EUR	0	0,00	4.000	2,07
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		252.465	84,96	167.942	87,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		274.368	92,33	185.058	95,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		274.368	92,33	185.058	95,93

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.