

## BMN RF CORPORATIVA, FI

Nº Registro CNMV: 420

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2015

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

### Dirección

PASEO DE LA HABANA, 74

Madrid

### 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

C0

Fecha de registro: 28/09/1993

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Invertirá el 100% de la exposición total en valores de renta fija mayoritariamente de renta fija privada de la zona euro sin limitación en cuanto a calidad crediticia y con una duración media de la cartera entre 1 y 3 años. Los activos estarán denominados en euros aunque puntualmente se podrá invertir hasta un 5% en monedas no euro. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice 70% índice IBOXX EURO CORPORATES a 1-3 años + 30% índice EFFAS EURO BLOC a 1-3 años.

#### 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	0,34	0,04	0,35	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,04	0,02	0,00

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	4.798.286,04	5.200.503,75
Nº de Partícipes	2.867	3.114
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,38	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	45.016	9,3817
2014	63.523	9,9844
2013	4.943	9,6786
2012	10.347	9,4594

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	0,29	0,00	0,29	1,02	0,00	1,02	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	2013	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-6,04	-0,35	-2,24	-3,54	0,05	3,16	2,32		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,50	17-08-2015	-4,28	27-03-2015		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,48	18-08-2015	0,48	18-08-2015		

(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	2013	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,34	2,13	1,83	8,89	0,85	1,09	1,06		
<b>Ibex-35</b>	22,10	26,19	19,38	19,83	24,69	18,41	18,84		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,26	0,18	0,28	0,29	0,35	0,49	1,53		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,90	1,90	1,85	1,80	1,11	1,11	1,64		

(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.

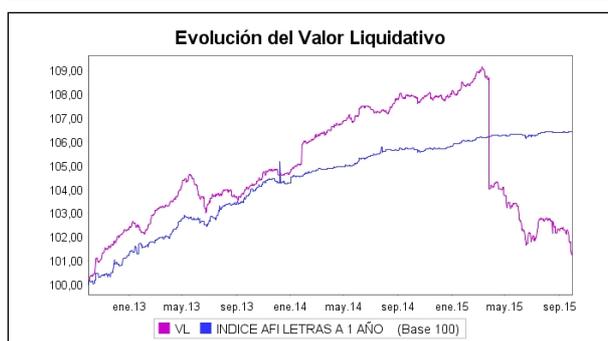
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,07	0,31	0,38	0,37	0,85	1,53	0,00	0,00	0,00

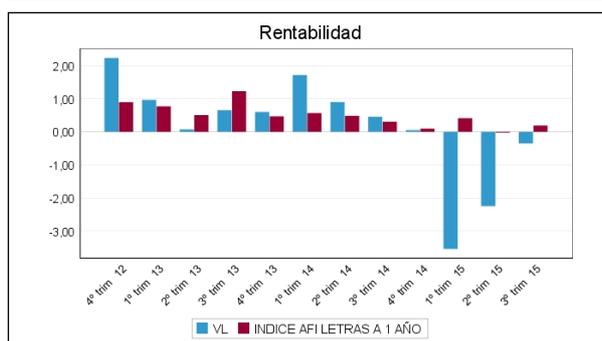
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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	0	0	0,00
Monetario	711.544	23.320	0,09
Renta Fija Euro	1.986.230	76.099	-1,46
Renta Fija Internacional	3.734	142	-0,59
Renta Fija Mixta Euro	65.117	2.955	-3,52
Renta Fija Mixta Internacional	418.880	11.133	-2,09
Renta Variable Mixta Euro	43.880	1.883	-8,33
Renta Variable Mixta Internacional	119.902	2.777	-4,69
Renta Variable Euro	209.588	12.757	-9,98
Renta Variable Internacional	67.645	6.618	-7,38
IIC de Gestión Pasiva(1)	28.471	1.255	-5,04
Garantizado de Rendimiento Fijo	139.577	5.759	0,84
Garantizado de Rendimiento Variable	254.410	12.981	-1,28
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	359.437	13.391	-1,33
Global	582.284	22.520	-6,99
Total fondos	4.990.699	193.590	-2,48

\*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	43.773	97,24	46.596	95,17
* Cartera interior	18.759	41,67	20.342	41,55
* Cartera exterior	24.822	55,14	26.115	53,34
* Intereses de la cartera de inversión	192	0,43	139	0,28
* 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)	1.283	2,85	2.410	4,92
(+/-) RESTO	-39	-0,09	-45	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	45.016	100,00 %	48.962	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)	48.962	63.417	63.523	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,13	-23,18	-31,03	-71,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,30	-2,23	-1,60	-88,82
(+) Rendimientos de gestión	0,01	-1,85	-0,53	-100,43
+ Intereses	0,52	0,39	1,20	11,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	-2,18	-1,61	-81,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,01	0,01	-675,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,07	-0,12	-121,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,37	-1,07	-31,17
- Comisión de gestión	-0,29	-0,36	-1,02	-33,88
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-17,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	98,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-116,26
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-227,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.016	48.962	45.016	

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

### 3. Inversiones financieras

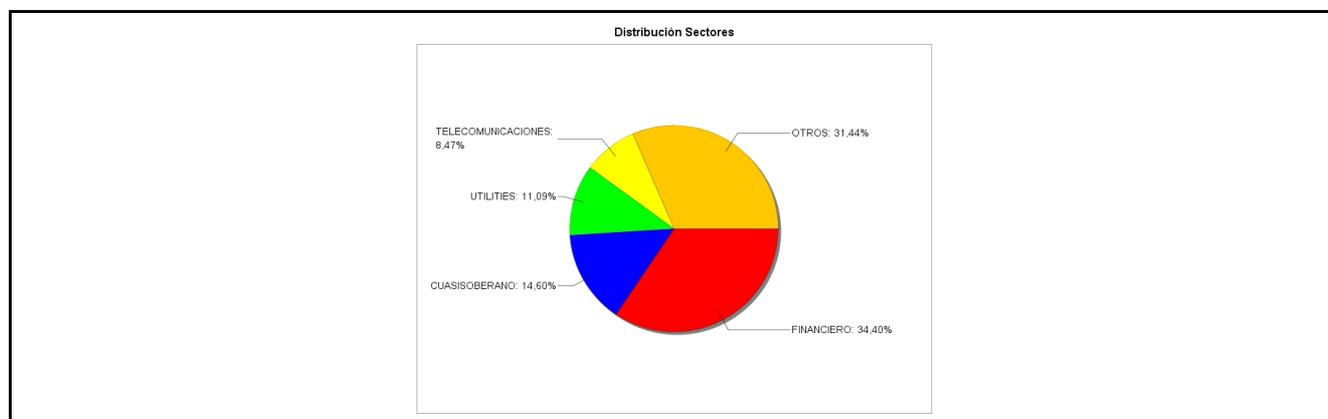
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.351	36,34	19.043	38,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	299	0,61
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	16.351	36,34	19.342	39,50
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	2.408	5,35	1.000	2,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.759	41,69	20.342	41,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.822	55,17	26.117	53,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	24.822	55,17	26.117	53,38
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.822	55,17	26.117	53,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.581	96,86	46.459	94,92

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
ICO 4,875% 1/2/2018	V/ Compromiso	500	Inversión
Total subyacente renta fija		500	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		500	

#### 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

Con fecha 10 de julio se publica hecho relevante comunicando el acuerdo de reducir la comisión de gestión del fondo, desde el 1,45% anual sobre patrimonio hasta el 1% anual sobre patrimonio, a partir del 1 de agosto del 2015, inclusive.

#### 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

Al cierre del periodo no había accionistas que mantenía participaciones significativas en la IIC .

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de estos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC .

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interes y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interes exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un prometedor inicio de ejercicio, hemos visto como se esfumaban las rentabilidades obtenidas en la mayoría de los índices mundiales. Consideramos que a pesar del incremento de volatilidad al cual esta sometido actualmente el mercado, nosotros tenemos una vision optimista de cara al medio plazo, ya que con las caidas mencionadas las valoraciones de las companias se quedan en niveles atractivos.

La ralentizacion de la economia china es obvia, y la opinion acerca de las consecuencias que pueden traer a paises desarrollados es exagerada o incluso malinterpretada. El menor crecimiento de la economia viene del plan quinquenal llevado a cabo, con el que se pretende un cambio: incremento del consumo interno, asi como la creciente clase media. China intenta llevar a cabo un cambio, pasar de un modelo un tanto desordenado, a un modelo mas ordenado, un modelo mas de economia desarrollada. Con respecto a la divisa, el CNY ha llevado una senda de apreciacion durante muchos anos, la cual ha cambiado con la flexibilizacion del tipo de cambio, que ha llevado a una depreciacion de la divisa media del 3%. Con ello se pretende incluir en la cesta de referencia del FMI.

El efecto contagio hacia EEUU va a ser limitado, ya que EEUU cuenta con una base solida, hemos visto a la Reserva Federal posponiendo la subida de tipos, aunque varios de sus miembros ya han manifestado que es mas que probable una subida antes de fin de ano. El impacto sobre la UE puede ser incluso positivo, puesto que el euro en los niveles actuales incrementa la competitividad y margenes de las economias europeas. Asimismo hay que tener en cuenta que la caida de las materias primas va afectar positivamente a las economias europeas, que aun siendo dependientes de las mismas, estan viviendo un efecto similar al que provoco la revolucion del "shale gas" y "shale oil" en Estados Unidos. Esto Unido a una divisa mas competitiva mencionada anteriormente y a un "quantitative easing" por parte del BCE, provocan que Europa tenga un caldo de cultivo similar al que tuvo Estados Unidos para salir de la crisis.

Con respecto a los paises emergentes, el impacto no puede ser calificado, ya que los considerados emergentes no son homogeneos, y obviamente el impacto depende de las caracteristicas economicas de cada uno de los paises. Aunque al tratarse de paises exportadores. Otros afectados son los vecinos Japon, Korea y Taiwan entre otros, por ser socios comerciales. Nos mantenemos positivos en Renta Variable, sobre todo europea tras las recientes caidas, (aunque mejor Europa que Espana).

Respecto a los comportamientos de los mercados hemos visto que el S&P 500 acumula una caida del -6.74% en el ejercicio, que se debe principalmente al mal comportamiento que ha tenido en el trimestre, en el cual se ha dejado un -6.94%. Asimismo hemos visto como el dolar se ha apreciado cerda de un 7.61% respecto al euro en el ejercicio, a pesar que en el trimestre se depreciase un 0.27%.

En el caso de los mercados europeos, vemos como han tenido un comportamiento algo menos negativos que los americanos en el ejercicio (caidas del -1.45% en el caso del Eurostoxx y del -7.0% para el IBEX) a pesar de las fuertes correcciones que hemos vivido en este trimestre del -9.45% en el caso del Eurostoxx y del -11.23% en el caso del IBEX. En el caso de Japon vemos a la bolsa nipona como ha retrocedido un -14.07% en el trimestre por lo que el resultado anual se situa en el -0.36%. Todo ello con un Yen que se ha mantenido estable respecto al dolar en el ejercicio.

En el mercado de Renta Fija, destaca la ampliacion de los spreads de credito, como el caso del ITRAXX que se ha situado a niveles de 2013. Tambien destacar el mal comportamiento de los bonos HIGH Yield, asi el ITRAXX XOVER se ha situado en los 376 frente a los 326 del trimestre anterior.

## COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

El fondo BMN Renta Fija Corporativa FI ha obtenido una rentabilidad en el tercer trimestre del -0,351% pasando su valor liquidativo de 9,41481 a finales de Junio a 9,38173 a final del trimestre. El patrimonio por su parte, ha disminuido desde 48.961.760 a 45.016.232,42 a 30 de Septiembre. El fondo tiene definido como índice de referencia 70% índice IBOXX EURO CORPORATES a 1-3 años + 30% índice EFFAS EUROBLLOC a 1-3 años, cuya rentabilidad en el periodo fue del -0,7%.

La rentabilidad obtenida por el fondo viene en gran medida explicada por la situación en China que ha vuelto a ser la protagonista del último mes y con ella el aumento de la volatilidad en el mercado.

La situación en China ha provocado el aumento de las primas de riesgo del resto de países periféricos. En el caso de España, hemos visto como la prima de riesgo desde mínimos de 90pb ha repuntado hasta el entorno de los 153pb. También el crédito se ha visto penalizado por la debilidad de los mercados y la falta de liquidez en algunas emisiones. En consecuencia la rentabilidad de los bonos tanto de deuda pública, como privada se ha incrementado provocando correcciones en el precio de los bonos que han supuesto descensos en las carteras de renta fija en mes, viéndose más afectadas las carteras con duraciones más largas.

La cartera a final del trimestre tiene una TIR aproximada del 1,76%, con una duración del entorno de los 2,3 años. Mantiene una exposición a deuda del estado y cuasisoberanos de un 18,24%. Destaca también la exposición en renta fija corporativa de sectores como telecomunicaciones y utilities con un 19,56%. Por su parte se mantiene una exposición del 29% al sector financiero.

A pocos días de la finalización del semestre, la Comisión Nacional del Mercado de Valores designó a Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora provisional de las IIC que hasta la fecha eran gestionadas por Banco Madrid Gestión de Activos, SGIIC, S.A. La gestión efectiva por parte de Renta 4 Gestora tuvo lugar el 25 de junio de 2015, fecha en la que se inscribe el cambio de gestora de cada uno de los fondos en los registros administrativos de la CNMV así como el cambio de los folletos.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en los Fondos de Inversión de emisores domiciliados en España, Renta 4 Gestora, S.A., S.G.I.I.C. ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando sus Fondos bajo gestión tienen una participación con una antigüedad superior a 12 meses y representen un porcentaje igual o superior al 1% capital social, o cuando la Gestora de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto lo considere relevante, o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como primas de asistencia a juntas.

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.

## PERSPECTIVAS

De cara al final de ejercicio somos positivos con tanto con el comportamiento de la renta variable como de la renta fija, pero hay que tener en cuenta que la volatilidad en los mercados se mantendrá en el medio plazo. Por parte de la renta variable desarrollada hay que tener en cuenta que las políticas monetarias expansivas llevadas a cabo por los bancos centrales, las atractivas valoraciones, la deflación de las materias primas y la inexistencia de presiones salariales hacen un buen caldo de cultivo para que las compañías consigan tener un comportamiento positivo de cara al medio plazo. Respecto a las economías emergentes, consideramos que el comportamiento será dispar, aunque hay que tener en cuenta que las fuertes caídas sufridas por dichos mercados hacen un posible nivel de entrada con la vista puesta en largo plazo. Respecto a renta fija consideramos que la rentabilidad no será como en ejercicios anteriores, pero no por ello deberían generar pérdidas ya que los bancos

Esta IIC no tiene activos en litigio.

Esta IIC no está subordinado a ningún fondo

El numero de partícipes es 2867 y en el periodo anterior fueron 3114  
EL patrimonio es de 45016 y en el periodo anterior fue 63523  
El valor liquidativo es de 9,3817 y en el año anterior fue 9,9844  
La rentabilidad de la cartera en el periodo es -0,35 y en el periodo anterior fue -2,24  
La rentabilidad en lo que va de año es -6,04 y en el año anterior fue 3,16  
La rentabilidad media en lo que va de año con otros fondos gestionados por la misma entidad es -2,48  
La rentabilidad minima en el periodo fue -0,5 La rentabilidad minima en el año anterior -4,28  
La rentabilidad maxima en el periodo fue 0,48 La rentabilidad maxima en el año anterior 0,48  
La volatilidad del fondo es 5,34  
La volatilidad del Ibex es 22,1 y la volatilidad de la letra a un año es 0,26  
El VaR Historico del fondo es 1,9  
El fondo no ha utilizado instrumentos derivados ni como cobertura ni como especulacion a lo largo del periodo . 0

Los criterios de seleccion se han basado una vez mas en los criterios de rentabilidad esperada positiva y reducido riesgo, entendienddo por riesgo la volatilidad ponderada del activo para distintos periodos de las ultimas 252 sesiones.

Los gastos totales soportados por la IIC es de 0,31

La IIC no soporta costes derivados del servicio de analisis financiero, ya que estos estan implicitos en las comisiones pactadas con los intermediarios y que se tienen en consideracion para la seleccion de los mismos

#### POLITICA EJERCICIO DERECHOS

En relacion con el ejercicio de los derechos politicos inherentes a valores emitidos por sociedades espanolas que integran la cartera del Fondo, se hace constar que no se ha ejercido el derecho de voto correspondiente a los citados valores al no haberse cumplido las siguientes condiciones establecidas en la "Politica sobre Ejercicio de Derechos Politicos" aprobada por la entidad Gestora:

Que se trate de valores cuyo emisor sea una sociedad espanola

Que la participacion haya tenido una antiguedad superior a 12 meses y

Que represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.

Los principios que inspiran la Politica aprobada exigen (i) que sea aplicada de igual manera a todos los fondos gestionados, (ii) que el ejercicio de los derechos politicos se realice en beneficio exclusivo de los partícipes, (iii) que el ejercicio de los derechos politicos se realice de manera diligente y profesional, y (iv) que las recomendaciones de voto emitidas sean fruto de un analisis independiente, informado y exento de conflictos de intere

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - RENTA FIJA C.A. MADRID 1,83 2025-04-30	EUR	481	1,07	457	0,93
ES0001353343 - RENTA FIJA C.F. NAVARRA 4,08 2019-06-20	EUR	1.136	2,52	1.123	2,29
ES0000107484 - RENTA FIJA C.A. ARAGON 1,15 2017-07-30	EUR	508	1,13	505	1,03
XS0740606768 - RENTA FIJA ICO 4,88 2018-02-01	EUR	572	1,27	568	1,16
ES0001352543 - RENTA FIJA JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	0	0,00	1.006	2,05
ES00000124V5 - RENTA FIJA ESTADO ESPANA 2,75 2019-04-30	EUR	1.636	3,64	1.617	3,30
ES0001352477 - RENTA FIJA JUNTA DE GALICIA 6,13 2018-04-03	EUR	1.180	2,62	1.174	2,40
ES0001351347 - RENTA FIJA JUNTA CASTILLA LEON 6,51 2019-03-01	EUR	804	1,78	794	1,62
ES0000101396 - BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	1.524	3,39	1.496	3,06
XS0495166141 - BONO GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	588	1,31	581	1,19
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.429</b>	<b>18,73</b>	<b>9.320</b>	<b>19,03</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS1203859415 - RENTA FIJA ENAGAS 1,00 2023-03-25	EUR	474	1,05	468	0,96
ES0205061007 - RENTA FIJA CANAL ISABEL II GESTI 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	183	0,37
ES0422714032 - RENTA FIJA CAJAS RURALES UNIDAS 1,25 2022-01-26	EUR	0	0,00	600	1,23
ES0314970239 - BONO CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	1.032	2,29	1.037	2,12
XS0981383747 - BONO INDRA 1,75 2018-10-17	EUR	376	0,83	0	0,00
ES0311843009 - RENTA FIJA AUCALSA 4,35 2019-06-09	EUR	736	1,64	739	1,51
ES0313860613 - RENTA FIJA B. SABADELL 2,50 2016-12-05	EUR	1.137	2,53	1.136	2,32
ES0211839206 - BONO AUDASA 4,75 2020-04-01	EUR	856	1,90	857	1,75
ES0313307003 - RENTA FIJA BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	414	0,92	417	0,85
ES0422714024 - RENTA FIJA CAJAS RURALES UNIDAS 3,75 2018-11-22	EUR	0	0,00	444	0,91
ES0000090714 - RENTA FIJA COM.AUTON. ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	584	1,30	577	1,18
ES0211845252 - BONO ABERTIS 4,75 2019-10-25	EUR	1.052	2,34	1.054	2,15
XS0614190477 - BONO BERDROLA 4,63 2017-04-07	EUR	0	0,00	1.110	2,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.661</b>	<b>14,80</b>	<b>8.622</b>	<b>17,62</b>
ES0422714016 - RENTA FIJA CAJAS RURALES UNIDAS 3,38 2016-05-16	EUR	0	0,00	310	0,63
XS0863907522 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2042-12-12	EUR	471	1,05	0	0,00
ES0214977094 - BONO BANCAJA 0,18 2016-01-25	EUR	791	1,76	791	1,61
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.262</b>	<b>2,81</b>	<b>1.101</b>	<b>2,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>16.351</b>	<b>36,34</b>	<b>19.043</b>	<b>38,89</b>
ES0513862H02 - PAGARE B.SABADELL 0,90 2015-09-16	EUR	0	0,00	299	0,61
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>299</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>16.351</b>	<b>36,34</b>	<b>19.342</b>	<b>39,50</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- DEPOSITOS BMN 1,00 2015-07-15	EUR	0	0,00	1.000	2,04
- DEPOSITOS BANCO MARE NOSTRUM 0,50 2016-07-15	EUR	1.008	2,24	0	0,00
- DEPOSITOS B.POPULAR 1,00 2017-07-27	EUR	1.400	3,11	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>2.408</b>	<b>5,35</b>	<b>1.000</b>	<b>2,04</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>18.759</b>	<b>41,69</b>	<b>20.342</b>	<b>41,54</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS1266592457 - BONO DUFYR GROUP 4,50 2023-08-01	EUR	202	0,45	0	0,00
XS1088135634 - BONO DIST INTER DE ALIMEN 1,50 2019-07-22	EUR	604	1,34	0	0,00
XS1117293107 - BONO UNIQA INSURANCE 6,00 2046-07-27	EUR	200	0,44	0	0,00
XS0753308807 - BONO R.BK SCOTLA 10,50 2022-03-16	EUR	1.689	3,75	0	0,00
XS1214673722 - BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	689	1,53	973	1,99
XS1169791529 - RENTA FIJA BPE FINANCIACIONES S 2,00 2020-02-03	EUR	0	0,00	489	1,00
FR0010877936 - RENTA FIJA BPCE SA 3,70 2018-05-14	EUR	548	1,22	547	1,12
FR0011062595 - RENTA FIJA LCL 4,40 2021-07-13	EUR	593	1,32	586	1,20
XS0852993285 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2017-11-09	EUR	1.094	2,43	1.086	2,22
XS1050547931 - RENTA FIJA REDEXIS 2,75 2021-04-08	EUR	640	1,42	640	1,31
FR0010333989 - RENTA FIJA GROUPE BPCE 4,15 2018-07-07	EUR	787	1,75	786	1,60
USG4721SAQ42 - RENTA FIJA BERDROLA FIN IRELAN 5,00 2019-09-11	USD	993	2,21	990	2,02
XS0975256685 - BONO REPSOL 3,63 2021-10-07	EUR	109	0,24	1.239	2,53
IT0004804362 - RENTA FIJA MONTE DEI PASCHI SIE 3,50 2017-03-20	EUR	318	0,71	845	1,73
XS1017790178 - RENTA FIJA BPE FINANCIACIONES S 2,50 2017-02-01	EUR	922	2,05	919	1,88
XS0970695572 - RENTA FIJA EDP FINANCE BV 4,88 2020-09-14	EUR	576	1,28	572	1,17
XS0969350999 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS 3,78 2018-09-11	EUR	566	1,23	552	1,13
XS0927581842 - RENTA FIJA PORTUGAL TELECOM INT 4,63 2020-05-08	EUR	185	0,41	299	0,61
XS0868458653 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA 4,00 2020-01-21	EUR	645	1,43	647	1,32
XS0849423081 - BONO ICO 4,88 2017-07-30	EUR	0	0,00	1.561	3,19
XS0842214818 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	0	0,00	1.178	2,41
XS0831842645 - BONO EDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR	1.134	2,52	1.130	2,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0831370613 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,38 2018-02-20	EUR	674	1,50	676	1,38
XS0829360923 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 6,00 2020-01-27	EUR	1.132	2,52	1.128	2,30
XS0828012863 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	928	2,06	929	1,90
XS0717735400 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 11,88 2021-12-16	EUR	563	1,25	0	0,00
XS0647264398 - BONO FIAT GROUP AUTOM SPA 7,38 2018-07-09	EUR	332	0,74	342	0,70
XS0486101024 - BONO TELECOM ITALIA 5,25 2022-02-10	EUR	0	0,00	688	1,41
XS0452187916 - BONO ENEL FINANCE INT. NV 5,00 2022-09-14	EUR	0	0,00	990	2,02
XS0191752434 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,44 2019-05-06	EUR	702	1,56	703	1,44
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>16.814</b>	<b>37,36</b>	<b>20.497</b>	<b>41,89</b>
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	162	0,36	0	0,00
XS1253955469 - BONO ABN AMRO 2,88 2025-06-30	EUR	505	1,12	0	0,00
XS0930010524 - BONO HUTCH WHAMPOA 3,75 2049-05-10	EUR	397	0,88	0	0,00
DE000A11QR65 - BONO BAYER 3,00 2075-07-01	EUR	295	0,66	0	0,00
XS1037382535 - BONO ING GROEP 3,63 2026-02-25	EUR	943	2,10	0	0,00
IT0004983190 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO SPA 3,00 2020-02-10	EUR	822	1,83	815	1,67
XS1196713298 - RENTA FIJA SSE PLC 2,38 2049-12-29	EUR	184	0,41	190	0,39
XS1195201931 - RENTA FIJA TOTAL 2,25 2049-12-31	EUR	93	0,21	97	0,20
FR0011942283 - BONO GDF SUEZ 3,88 2049-06-02	EUR	498	1,11	714	1,46
IT0004785314 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO SPA 4,36 2017-02-06	EUR	541	1,20	540	1,10
IT0004682545 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO SPA 4,10 2017-03-03	EUR	538	1,20	535	1,09
XS0857214968 - RENTA FIJA XSTRATA PLC 1,75 2016-05-19	EUR	977	2,17	0	0,00
XS1115498260 - RENTA FIJA ORANGE 5,00 2049-10-29	EUR	789	1,75	827	1,69
XS0304816076 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA 0,76 2016-06-07	EUR	849	1,89	850	1,74
XS0969340768 - RENTA FIJA AMER.MOBIL SAB DE CV 5,13 2073-09-06	EUR	415	0,92	0	0,00
XS0901738392 - RENTA FIJA BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2016-03-21	EUR	0	0,00	519	1,06
XS0586598350 - BONO EDP FINANCE BV 5,88 2016-02-01	EUR	0	0,00	533	1,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.007</b>	<b>17,81</b>	<b>5.620</b>	<b>11,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>24.822</b>	<b>55,17</b>	<b>26.117</b>	<b>53,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>24.822</b>	<b>55,17</b>	<b>26.117</b>	<b>53,38</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>24.822</b>	<b>55,17</b>	<b>26.117</b>	<b>53,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>43.581</b>	<b>96,86</b>	<b>46.459</b>	<b>94,92</b>

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.

## INFORMACIÓN FONDO

[Denominación del compartimento no encontrada]

Fecha de registro: [Fecha de registro del compartimento no encontrada]

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general

#### 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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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	6.967.277,73	6.967.277,73
Nº de Partícipes	1.061	1.376
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0,43	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.006	0,4314
2014		
2013		
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,00	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	17-08-2015				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	27-03-2015				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,00	0,00						
Ibex-35		26,19	19,38						
Letra Tesoro 1 año		0,18	0,28						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00					

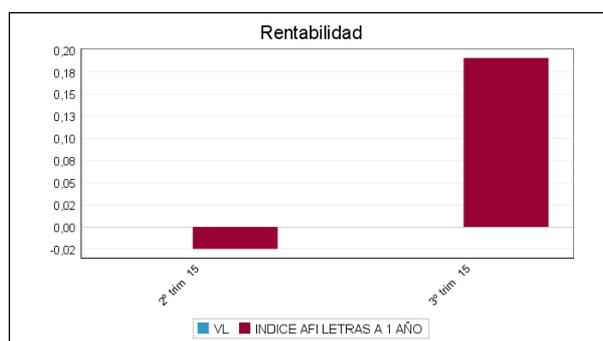
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	711.544	23.320	0,09
Renta Fija Euro	1.986.230	76.099	-1,46
Renta Fija Internacional	3.734	142	-0,59
Renta Fija Mixta Euro	65.117	2.955	-3,52
Renta Fija Mixta Internacional	418.880	11.133	-2,09
Renta Variable Mixta Euro	43.880	1.883	-8,33
Renta Variable Mixta Internacional	119.902	2.777	-4,69
Renta Variable Euro	209.588	12.757	-9,98
Renta Variable Internacional	67.645	6.618	-7,38
IIC de Gestión Pasiva(1)	28.471	1.255	-5,04
Garantizado de Rendimiento Fijo	139.577	5.759	0,84
Garantizado de Rendimiento Variable	254.410	12.981	-1,28
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	359.437	13.391	-1,33
Global	582.284	22.520	-6,99
Total fondos	4.990.699	193.590	-2,48

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.006	100,00	3.006	100,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	0	0,00	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	3.006	100,00 %	3.006	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)	3.006	3.006	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	100,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.006	3.006	3.006	

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

### 3. Inversiones financieras

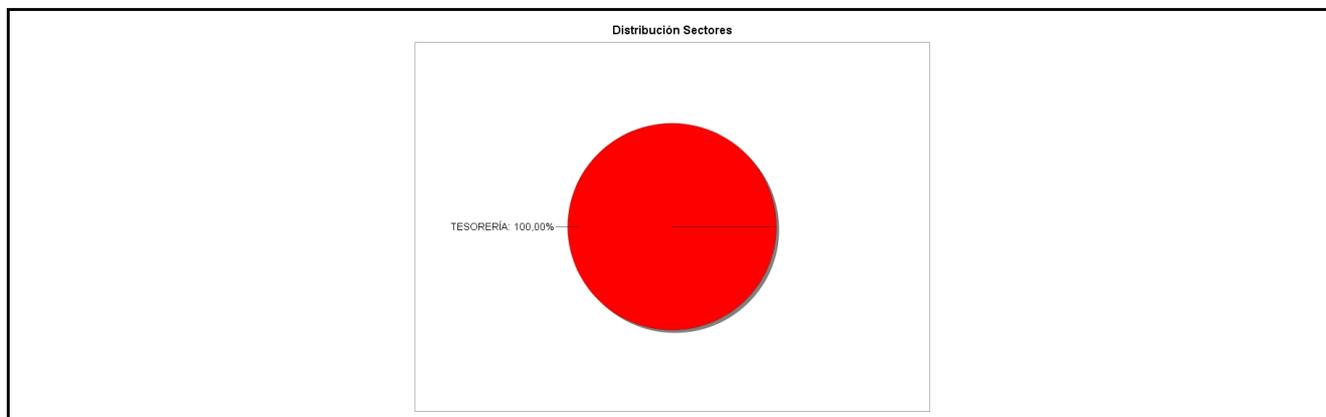
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 aplicable.

## 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

Al cierre del periodo habia un accionista que mantenía participaciones significativas en la IIC por 87.68 %.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de estos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC .

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interes y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interes exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un prometedor inicio de ejercicio, hemos visto como se esfumaban las rentabilidades obtenidas en la mayoría de los índices mundiales. Consideramos que a pesar del incremento de volatilidad al cual está sometido actualmente el mercado, nosotros tenemos una visión optimista de cara al medio plazo, ya que con las caídas mencionadas las valoraciones de las compañías se quedan en niveles atractivos.

La ralentización de la economía china es obvia, y la opinión acerca de las consecuencias que pueden traer a países desarrollados es exagerada o incluso malinterpretada. El menor crecimiento de la economía viene del plan quinquenal llevado a cabo, con el que se pretende un cambio: incremento del consumo interno, así como la creciente clase media. China intenta llevar a cabo un cambio, pasar de un modelo un tanto desordenado, a un modelo más ordenado, un modelo más de economía desarrollada. Con respecto a la divisa, el CNY ha llevado una senda de apreciación durante muchos años, la cual ha cambiado con la flexibilización del tipo de cambio, que ha llevado a una depreciación de la divisa media del 3%. Con ello se pretende incluir en la cesta de referencia del FMI.

El efecto contagio hacia EEUU va a ser limitado, ya que EEUU cuenta con una base sólida, hemos visto a la Reserva Federal posponiendo la subida de tipos, aunque varios de sus miembros ya han manifestado que es más que probable una subida antes de fin de año. El impacto sobre la UE puede ser incluso positivo, puesto que el euro en los niveles actuales incrementa la competitividad y márgenes de las economías europeas. Asimismo hay que tener en cuenta que la caída de las materias primas va a afectar positivamente a las economías europeas, que aun siendo dependientes de las mismas, están viviendo un efecto similar al que provocó la revolución del "shale gas" y "shale oil" en Estados Unidos. Esto Unido a una divisa más competitiva mencionada anteriormente y a un "quantitative easing" por parte del BCE, provocan que Europa tenga un caldo de cultivo similar al que tuvo Estados Unidos para salir de la crisis.

Con respecto a los países emergentes, el impacto no puede ser calificado, ya que los considerados emergentes no son homogéneos, y obviamente el impacto depende de las características económicas de cada uno de los países. Aunque al tratarse de países exportadores. Otros afectados son los vecinos Japón, Corea y Taiwán entre otros, por ser socios comerciales. Nos mantenemos positivos en Renta Variable, sobre todo europea tras las recientes caídas, (aunque mejor Europa que España).

Respecto a los comportamientos de los mercados hemos visto que el S&P 500 acumula una caída del -6.74% en el ejercicio, que se debe principalmente al mal comportamiento que ha tenido en el trimestre, en el cual se ha dejado un -6.94%. Asimismo hemos visto como el dólar se ha apreciado cerca de un 7.61% respecto al euro en el ejercicio, a pesar que en el trimestre se depreciase un 0.27%.

En el caso de los mercados europeos, vemos como han tenido un comportamiento algo menos negativo que los americanos en el ejercicio (caídas del -1.45% en el caso del Eurostoxx y del -7.0% para el IBEX) a pesar de las fuertes correcciones que hemos vivido en este trimestre del -9.45% en el caso del Eurostoxx y del -11.23% en el caso del IBEX. En el caso de Japón vemos a la bolsa nipona como ha retrocedido un -14.07% en el trimestre por lo que el resultado anual se sitúa en el -0.36%. Todo ello con un Yen que se ha mantenido estable respecto al dólar en el ejercicio.

En el mercado de Renta Fija, destaca la ampliación de los spreads de crédito, como el caso del ITRAXX que se ha situado a niveles de 2013. También destacar el mal comportamiento de los bonos HIGH Yield, así el ITRAXX XOVER se ha situado en los 376 frente a los 326 del trimestre anterior.

A pocos días de la finalización del semestre, la Comisión Nacional del Mercado de Valores designó a Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora provisional de las IIC que hasta la fecha eran gestionadas por Banco Madrid Gestión de Activos, SGIIC, S.A. La gestión efectiva por parte de Renta 4 Gestora tuvo lugar el 25 de junio de 2015, fecha en la que se inscribe el cambio de gestora de cada uno de los fondos en los registros administrativos de la CNMV así como el cambio de los folletos.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en los Fondos de Inversión de emisores domiciliados en España, Renta 4 Gestora, S.A., S.G.I.I.C. ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando sus Fondos bajo gestión tienen una participación con una antigüedad superior a 12 meses y representen un porcentaje igual o superior al 1% capital social, o cuando la Gestora de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto lo considere relevante, o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como primas de asistencia a juntas.

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.

#### PERSPECTIVAS

De cara al final de ejercicio somos positivos con tanto con el comportamiento de la renta variable como de la renta fija, pero hay que tener en cuenta que la volatilidad en los mercados se mantendrá en el medio plazo. Por parte de la renta variable desarrollada hay que tener en cuenta que las políticas monetarias expansivas llevadas a cabo por los bancos centrales, las atractivas valoraciones, la deflación de las materias primas y la inexistencia de presiones salariales hacen un buen caldo de cultivo para que las compañías consigan tener un comportamiento positivo de cara al medio plazo. Respecto a las economías emergentes, consideramos que el comportamiento será dispar, aunque hay que tener en cuenta que las fuertes caídas sufridas por dichos mercados hacen un posible nivel de entrada con la vista puesta en largo plazo. Respecto a renta fija consideramos que la rentabilidad no será como en ejercicios anteriores, pero no por ello deberían generar pérdidas ya que los bancos

Esta IIC no tiene activos en litigio.

Esta IIC no está subordinado a ningún fondo

El número de participes es 1061 y en el periodo anterior fueron 1376

EL patrimonio es de 3006 y en el periodo anterior fue 0

El valor liquidativo es de 0,4314 y en el año anterior fue 0

La rentabilidad de la cartera en el periodo es 0 y en el periodo anterior fue 0

La rentabilidad en lo que va de año es 0 y en el año anterior fue 0

La rentabilidad media en lo que va de año con otros fondos gestionados por la misma entidad es -2,48

La rentabilidad mínima en el periodo fue 0 La rentabilidad mínima en el año anterior 0

La rentabilidad máxima en el periodo fue 0 La rentabilidad máxima en el año anterior 0

La volatilidad del fondo es 0

La volatilidad del Ibex es 0 y la volatilidad de la letra a un año es 0

El VaR Histórico del fondo es 0

El fondo no ha utilizado instrumentos derivados ni como cobertura ni como especulación a lo largo del periodo . 0

Los criterios de selección se han basado una vez más en los criterios de rentabilidad esperada positiva y reducido riesgo, entendiéndose por riesgo la volatilidad ponderada del activo para distintos periodos de las últimas 252 sesiones.

Los gastos totales soportados por la IIC es de 0

La IIC no soporta costes derivados del servicio de análisis financiero, ya que estos están implícitos en las comisiones pactadas con los intermediarios y que se tienen en consideración para la selección de los mismos

#### POLÍTICA EJERCICIO DERECHOS

En relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a valores emitidos por sociedades españolas que integran la cartera del Fondo, se hace constar que no se ha ejercido el derecho de voto correspondiente a los citados valores al no

haberse cumplido las siguientes condiciones establecidas en la "Política sobre Ejercicio de Derechos Políticos" aprobada por la entidad Gestora:

Que se trate de valores cuyo emisor sea una sociedad española

Que la participación haya tenido una antigüedad superior a 12 meses y

Que represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.

Los principios que inspiran la Política aprobada exigen (i) que sea aplicada de igual manera a todos los fondos gestionados, (ii) que el ejercicio de los derechos políticos se realice en beneficio exclusivo de los partícipes, (iii) que el ejercicio de los derechos políticos se realice de manera diligente y profesional, y (iv) que las recomendaciones de voto emitidas sean fruto de un análisis independiente, informado y exento de conflictos de interés

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		0	0,00	0	0,00

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.