

Informe de Auditoría

RENDA 4 MONETARIO, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.,
Sociedad Gestora de Renta 4 Monetario, Fondo de Inversión

Hemos auditado las cuentas anuales de Renta 4 Monetario, Fondo de Inversión, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Renta 4 Monetario, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Renta 4 Monetario, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

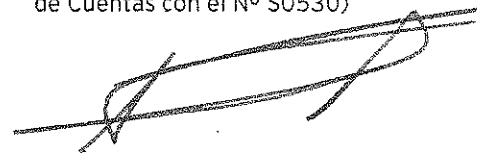
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

5 de abril de 2013

Año 2013 Nº 01/13/05819
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Roberto Diez Cerrato

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
- Informe de Gestión 2012
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

RENDA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2012	2011			2012	2011
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Deudores	5	193.421.234,06	96.581.333,28	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	8	192.913.934,78	96.297.039,38
Cartera de inversiones financieras	6	968.431,26	429.565,98	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		192.913.934,78	96.297.039,38
Cartera inferior		188.375.309,01	95.588.756,11	Participes		154.036.076,66	92.578.785,93
Valores representativos de deuda		185.057.624,87	90.250.453,47	Reservas		79.549,29	-
Instrumentos de patrimonio		17.115.842,12	32.802.676,26	Resultados de ejercicios anteriores		33.432.138,07	1.129.192,06
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Resultado del ejercicio		5.366.170,76	2.589.061,39
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		167.941.782,75	57.447.777,21	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	3.824.230,76	Pasivos por impuesto		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	3.824.230,76	PASIVO CORRIENTE		507.299,28	284.293,90
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Derivados		-	-	Acreedores	9	507.299,28	284.293,90
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		3.317.684,14	1.514.071,88	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		193.421.234,06	96.581.333,28
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	4.077.493,79	563.011,19				
TOTAL ACTIVO		193.421.234,06	96.581.333,28				
Cuentas de orden		-	-				
Cuentas de compromiso		-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	-				

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(739.386,78)	(445.425,51)
Comisión de gestión	9	(577.970,36)	(351.798,48)
Comisión depositario	9	(144.393,52)	(87.949,62)
Otros		(17.022,90)	(5.677,41)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(739.386,78)	(445.425,51)
Ingresos financieros		5.644.078,52	3.328.719,86
Gastos financieros		(337,07)	(263,42)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		582.209,84	(112.111,97)
Por operaciones de la cartera interior		408.885,41	(122.869,01)
Por operaciones de la cartera exterior		173.324,43	10.757,04
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(73.791,56)	(155.690,95)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(40.419,74)	(1.366,04)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(8.287,57)	(1.874,79)
Resultados por operaciones con derivados		24.411,10	(1.182,28)
Otros		(49.495,35)	(151.267,84)
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		6.152.159,73	3.060.653,52
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		5.412.772,95	2.615.228,01
Impuesto sobre beneficios	10	(46.602,19)	(26.166,62)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		5.366.170,76	2.589.061,39

RENDA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2012	2011
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.366.170,76	2.589.061,39
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Otros ingresos/gastos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	5.366.170,76	2.589.061,39

RENDA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Participes	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
A. SALDO al 31 de diciembre de 2010	63.922.688,19	-	16.896,77	1.112.295,29	65.051.880,25
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.589.061,39	2.589.061,39
II. Operaciones con participes	28.655.997,74	-	-	-	28.655.997,74
1. Suscripciones	235.746.420,32	-	-	-	235.746.420,32
2. (-) Reembolsos	(207.090.422,58)	-	-	-	(207.090.422,58)
III. Otras variaciones del patrimonio neto. Distribución del resultado ejercicio 2010	-	-	1.112.295,29	(1.112.295,29)	-
	-	-	1.112.295,29	(1.112.295,29)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2011	92.578.785,93	-	1.129.192,06	2.589.061,39	96.297.039,38
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5.366.170,76	5.366.170,76
II. Operaciones con participes	89.945.570,96	-	-	-	89.945.570,96
1. Suscripciones	301.009.995,96	-	-	-	301.009.995,96
2. (-) Reembolsos	(211.064.425,00)	-	-	-	(211.064.425,00)
III. Otras variaciones del patrimonio neto. Distribución del resultado ejercicio 2011 Fusión (Ver Nota 1)	(28.488.280,23)	79.549,29	32.302.946,01	(2.589.061,39)	1.305.153,68
	(28.488.280,23)	79.549,29	29.713.884,62	(2.589.061,39)	1.305.153,68
C. SALDO al 31 de diciembre de 2012	154.036.076,66	79.549,29	33.432.138,07	5.366.170,76	192.913.934,78

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Renta 4 Monetario, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 3 de septiembre de 2009. La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la ley 31/2011 de 4 de octubre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012, que desarrolla la Ley 35/2003, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores y en la Orden Ministerial del 30 de julio de 1992, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 4159 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El Fondo se inscribió con fecha 4 de septiembre de 2009 en dicho registro.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 3% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de participes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

RENDA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

Con fecha 17 de febrero de 2012 la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió la sustitución de Renta 4 Sociedad de Valores, S.A., por Renta 4 Banco, S.A., como entidad depositaria de la Sociedad.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Los valores se encuentran depositados en Renta 4 Banco, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo. La Sociedad Gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

Fusión

El 27 de abril de 2012 de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Renta 4 Monetario F.I. (Fondo absorbente) absorbió a Atlas, Fondo de Inversión y a Accurate Duración Flexible, Fondo de Inversión (Fondos absorbidos).

La fusión por absorción se hizo efectiva el 14 de julio de 2012, con disolución sin liquidación de los fondos absorbidos y con la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al Fondo absorbente, sucediendo éste a título universal en todos sus derechos y obligaciones a los Fondos absorbidos.

La ecuación de canje determinada por la Sociedad Gestora en función del patrimonio del fondo fusionado ha sido como se indica a continuación:

- 103,796184 participaciones del fondo Renta 4 Monetario, F.I. por cada participación del fondo Atlas, F.I.
- 0,907960 participaciones del fondo Renta 4 Monetario, F.I. por cada participación del fondo Accurate Duración Flexible, F.I.

El total de activos, pasivos y patrimonio incorporado del Fondo absorbido en el momento de la fusión han sido:

	<u>Atlas, F.I.</u>	<u>Accurate Duración Flexible, F.I.</u>	<u>TOTAL</u>
Activos	1.207.411,14	90.990,59	1.298.401,73
Pasivos	3.014,93	105,42	3.120,35
Patrimonio	1.210.915,98	94.237,70	1.305.153,68
Resultado	(6.519,77)	(3.352,53)	(9.872,30)

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de las operaciones y de los cambios en la situación financiera del Fondo del ejercicio 2012. Estas cuentas, una vez verificadas por el auditor de cuentas, serán aprobadas por dicho Consejo de Administración, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.d).
- El valor razonable de determinados activos financieros cotizados en mercados no activos (Nota 3.d.).

c) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2012 con la del ejercicio anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2011 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria. Las cifras relativas al ejercicio 2011 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, con dos decimales.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

RENDA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda
- Instrumentos de patrimonio
- Instituciones de Inversión colectiva
- Depósitos en Entidades de Crédito
- Instrumentos derivados

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aún cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

- Los activos y valores emitidos a descuento, adquiridos en firme o con pacto de retrocesión, se contabilizan por el efectivo realmente pagado. La diferencia entre este valor y el nominal o el precio de reventa se periodifica de acuerdo con el criterio descrito en el apartado (a) anterior.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- Los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Valores no admitidos aun a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las Condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo determinará y efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se da una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

RENDA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".
- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

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

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono a, respectivamente, al de epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Participes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre, por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la IIC. En todo caso, en aplicación de lo establecido en la Norma transitoria cuarta del citado Real Decreto, el Fondo dispone hasta el 1 de julio de 2013 para adaptar su cartera de inversiones financieras a dicho coeficiente normativo.

- Limite general a la inversión en valores cotizados

- a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
- b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

- Límite general a la inversión en derivados

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

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

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.
- Coeficiente de liquidez
El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.
- Obligaciones frente a terceros
El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

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

4.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés.

La duración modificada de los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2012 es de 1,54 (2011: 0,40).

4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

4.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de la cartera de inversiones financieras (a 1 día y para un nivel de confianza del 98%) a 31 de diciembre de 2012 es del 0,04 (2011: 0,05).

4.1.4. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en la otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

4.1.5. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo cumple dichos requisitos legales.

RENDA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Comisiones pendientes de devolución	167,77	-
Deudores por venta de valores	-	1.527,47
Administraciones Públicas deudoras (Nota 10)		
Por retenciones y pagos a cuenta	562.104,88	428.038,51
Por devolución del impuesto de sociedades de ejercicios anteriores	406.158,61	-
	<u>968.431,26</u>	<u>429.565,98</u>

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre, sin considerar intereses devengados, es la siguiente:

Categorías	Euros						
	2012						
	Valores representativos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Inversiones en I.I.C.	Depósitos en EECC.	Derivados	Otros	Total
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	17.115.842,12	-	-	167.941.782,75	-	-	185.057.624,87
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-
Total	<u>17.115.842,12</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>167.941.782,75</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>185.057.624,87</u>

Categorías	Euros						
	2011						
	Valores representativos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Inversiones en I.I.C.	Depósitos en EECC.	Derivados	Otros	Total
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	36.626.907,02	-	-	57.447.777,21	-	-	94.074.684,23
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-
Total	<u>36.626.907,02</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57.447.777,21</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>94.074.684,23</u>

A 31 de diciembre de 2012, los valores de la Sociedad son custodiados por Renta 4 Banco, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), (31 de diciembre de 2011 custodiados en Renta 4 Sociedad de Valores, S.A.) no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

6.1. Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias mantenidos para negociar

a) Valores representativos de deuda

Al 31 de diciembre el detalle de los valores representativos de deuda, sin considerar intereses devengados, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Cartera Interior		
Adquisición temporal de activos	6.505.404,01	4.449.730,03
Activos monetarios	5.958.877,97	-
Otros activos de renta fija	4.651.560,14	28.352.946,23
Cartera Exterior		
Otros activos de renta fija	-	3.824.230,76
	<u>17.115.842,12</u>	<u>36.626.907,02</u>

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y de las adquisiciones temporales de activos en cartera al 31 de diciembre de 2012 está entre el 0,15% y el 7,56% (31 de diciembre de 2011 entre 0,32% y el 8,6%). Estos títulos vencen entre el 2 de enero de 2013 y el 26 de noviembre de 2013 (2011: entre el 2 de enero de 2012 y el 27 de octubre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados no vencidos de la cartera de valores representativos de deuda del Fondo ascienden a 161.532,07 euros (31 de diciembre de 2011: 488.194,22 euros), mientras que los correspondientes a los depósitos ascienden a 3.156.152,07 euros (31 de diciembre de 2011: 1.025.877,66 euros).

Dada la situación en la que se encuentran los mercados financieros y las condiciones en el mercado de crédito, con restricciones de liquidez y un descenso del volumen de transacciones realizadas, la Sociedad Gestora ha considerado, en general, el mercado de instrumentos de deuda (renta fija privada) como no activo, independientemente de que las inversiones en cartera se correspondan con títulos cotizados. Por ello, la cartera de "Otros activos de renta fija" ha sido valorada, principalmente, aplicando los precios obtenidos de proveedores de servicios de información que construyen sus precios sobre la base de precios comunicados por contribuidores (Bloomberg).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cartera exterior del Fondo está denominada en euros.

b) Depósitos en Entidades de Crédito

Al 31 de diciembre el Fondo mantenía los siguientes depósitos en entidades de crédito:

2012

Entidad	Tipo de interés	Vencimiento	Euros	Comisión cancelación (*)
Bankia, S.A.	4,51%	02/01/2013	1.000.000,00	-
Bankia, S.A.	4,51%	10/01/2013	1.000.000,00	-
Bankia, S.A.	4,45%	13/01/2013	1.000.000,00	-
Banco Madrid, S.A.	3,75%	20/01/2013	2.000.000,00	-
Banco Madrid, S.A.	3,75%	25/01/2013	2.000.000,00	-
Banco Madrid, S.A.	3,75%	30/01/2013	1.544.437,50	-
Bankia, S.A.	4,50%	01/02/2013	2.500.000,00	-
Bankia, S.A.	4,25%	03/02/2013	823.700,00	-
Bankia, S.A.	4,25%	07/02/2013	2.000.000,00	-
Banco Madrid, S.A.	3,75%	10/02/2013	2.000.000,00	-
Bankia, S.A.	4,50%	08/02/2013	2.000.000,00	-
Banco Pastor, S.A.	3,70%	14/02/2013	2.000.000,00	-

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

Entidad	Tipo de interés	Vencimiento	Euros	Comisión cancelación (*)
Banco Pastor, S.A.	3,70%	15/02/2013	3.000.000,00	-
Banco Pastor, S.A.	3,70%	17/02/2013	3.000.000,00	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	3,25%	21/02/2013	700.000,00	1%
Banco de Sabadell, S.A.	4,25%	27/02/2013	5.000.000,00	-
Banco Mare Nostrum, S.A.	4,00%	05/03/2013	3.000.000,00	-
Banco de Sabadell, S.A.	4,20%	07/03/2013	5.000.000,00	-
Unnim	4,00%	23/03/2013	6.000.000,00	-
Unnim	4,00%	03/04/2013	4.000.000,00	-
Unnim	4,30%	04/04/2013	700.000,00	-
Bankia, S.A.	3,90%	12/04/2013	527.322,45	-
Banco de Sabadell, S.A.	4,00%	26/04/2013	5.000.000,00	-
Banco Popular Español, S.A.	4,00%	28/05/2013	1.800.000,00	-
Banco Popular Español, S.A.	4,75%	21/06/2013	1.083.716,87	-
Banco Pastor, S.A.	4,75%	29/06/2013	1.000.000,00	-
Banco Popular Español, S.A.	4,71%	29/06/2013	1.063.741,62	-
Banco de Sabadell, S.A.	4,40%	09/07/2013	3.000.000,00	-
Banco Popular Español, S.A.	4,75%	16/07/2013	530.632,97	-
Banco de Sabadell, S.A.	4,40%	18/07/2013	5.152.317,89	-
Banco de Sabadell, S.A.	4,45%	20/07/2013	4.000.000,00	-
Banco de Sabadell, S.A.	4,45%	21/07/2013	1.000.000,00	-
Banco Popular Español, S.A.	4,82%	27/07/2013	7.970.380,44	-
Banca March, S.A.	3,83%	06/08/2013	3.399.030,71	-
Banco de Sabadell, S.A.	4,45%	22/08/2013	4.000.000,00	-
Banco Popular Español, S.A.	4,82%	23/08/2013	1.541.632,06	-
Ibercaja Banco S.A.U.	4,00%	30/08/2013	6.000.000,00	-
Banco Popular Español, S.A.	4,82%	31/08/2013	1.026.395,62	-
Ibercaja Banco S.A.U.	4,00%	04/09/2013	3.500.000,00	-
Banco de Crédito Español, S.A.	3,90%	10/09/2013	5.000.000,00	-
Banco de Sabadell, S.A.	4,50%	02/10/2013	5.000.000,00	-
Banco de Crédito Español, S.A.	3,90%	02/10/2013	5.000.000,00	-
Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, Caja de Ahorros y Monte de Piedad	4,00%	03/10/2013	6.000.000,00	-
Banco Popular Español, S.A.	4,82%	15/10/2013	1.994.602,78	-
Unnim	3,95%	18/10/2013	4.000.000,00	-
Bankia, S.A.	4,50%	20/10/2013	1.007.765,00	-
Bankia, S.A.	4,50%	22/10/2013	1.009.499,00	-
Banco Pastor, S.A.	4,82%	25/10/2013	1.995.306,12	-
Banco de Sabadell, S.A.	4,25%	29/10/2013	2.000.000,00	-
Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, Caja de Ahorros y Monte de Piedad	4,05%	12/11/2013	1.000.000,00	-
Banco de Sabadell, S.A.	4,25%	15/11/2013	5.000.000,00	-
Bankia, S.A.	4,75%	20/11/2013	1.000.000,00	-
Banco Santander, S.A.	3,90%	28/11/2013	4.000.000,00	-
Banco Santander, S.A.	3,90%	07/12/2013	2.000.000,00	-
Banco Santander, S.A.	3,90%	14/12/2013	7.700.000,00	-
Bankia, S.A.	4,75%	17/12/2013	1.007.323,00	-
Banco Santander, S.A.	3,90%	19/12/2013	1.000.000,00	-
Bankia, S.A.	4,75%	20/12/2013	500.000,00	-
Banco Mare Nostrum, S.A.	4,65%	21/12/2013	1.036.439,56	-
Banco Gallego, S.A.	4,32%	27/03/2013	500.000,00	-
Banco Popular Español, S.A.	4,31%	27/12/2013	499.919,41	-
Banco Mare Nostrum, S.A.	4,65%	28/12/2013	1.036.440,00	-
Banco Popular Español, S.A.	4,34%	31/12/2013	505.434,53	-
Banco Santander, S.A.	3,90%	31/12/2013	1.000.000,00	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	3,25%	21/02/2013	5.285.745,22	1%
			<u>167.941.782,75</u>	

(*) Para algunos de estos depósitos el importe de la comisión de cancelación no puede exceder el importe de los intereses devengados desde el inicio de la operación.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

2011

Entidad	Tipo de interés	Vencimiento	Euros	Comisión cancelación (*)
Monte de Piedad y Cajas de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera	3,90%	19/01/2012	1.500.000,00	1,25%
Banco Madrid, S.A.	3,75%	28/01/2012	1.500.000,00	-
Bankia, S.A.	3,75%	03/02/2012	800.000,00	-
Monte de Piedad y Cajas de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera	3,90%	03/02/2012	1.600.000,00	1,25%
Monte de Piedad y Cajas de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera	3,90%	08/02/2012	4.000.000,00	1,25%
Banco Madrid, S.A.	3,74%	08/03/2012	1.000.000,00	-
Banca Cívica, S.A.	3,74%	15/03/2012	500.000,00	4,00%
Bankia, S.A.	3,75%	12/04/2012	512.150,00	-
Banca Cívica, S.A.	3,99%	19/04/2012	1.000.000,00	4,00%
Monte de Piedad y Cajas de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera	3,75%	26/04/2012	1.600.000,00	1,25%
Banca Cívica, S.A.	3,89%	17/05/2012	1.886.687,59	-
Banco de Sabadell, S.A.	3,50%	17/05/2012	1.028.350,00	-
Banco de Sabadell, S.A.	3,50%	25/05/2012	1.028.350,00	-
Banca March, S.A.	3,82%	06/08/2012	1.744.214,90	-
Banca March, S.A.	3,83%	06/08/2012	1.538.613,70	-
Banco Popular Español, S.A.	3,75%	21/06/2012	1.029.892,95	-
Banca Cívica, S.A.	3,99%	15/06/2012	1.200.000,00	4,00%
Banco Popular Español, S.A.	3,75%	29/06/2012	1.028.943,00	-
Banco Popular Español, S.A.	3,74%	16/07/2012	514.125,07	-
Banco de Sabadell, S.A.	3,74%	21/07/2012	1.000.000,00	-
Banco Mare Nostrum, S.A.	3,84%	29/06/2012	2.000.000,00	-
Banco de Sabadell, S.A.	3,75%	18/07/2012	3.000.000,00	1,00%
Banco de Sabadell, S.A.	3,75%	18/07/2012	2.000.000,00	1,00%
Nova Caixa Galicia.	3,90%	01/08/2012	2.000.000,00	-
Banco Popular Español, S.A.	3,75%	23/08/2012	1.500.000,00	-
Banco Popular Español, S.A.	3,75%	31/08/2012	1.000.000,00	-
Banco Popular Español, S.A.	4,03%	23/09/2012	2.500.000,00	-
Monte de Piedad y Cajas de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera	3,95%	28/09/2012	500.000,00	-
Monte de Piedad y Cajas de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera	3,95%	03/10/2012	1.000.000,00	-
Monte de Piedad y Cajas de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera	3,95%	05/10/2012	2.000.000,00	-
Monte de Piedad y Cajas de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera	3,95%	12/10/2012	1.000.000,00	-
Bankia, S.A.	3,95%	19/10/2012	1.000.000,00	(**)
Banca Cívica, S.A.	3,88%	19/10/2012	2.000.000,00	-
Monte de Piedad y Cajas de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera	3,95%	19/10/2012	1.000.000,00	-
Bankia, S.A.	3,95%	21/10/2012	1.000.000,00	(**)
Banca Cívica, S.A.	3,99%	08/11/2012	1.000.000,00	4,00%
Banca Cívica, S.A.	3,99%	15/11/2012	2.936.450,00	4,00%
Bankia, S.A.	4,51%	15/12/2012	1.000.000,00	1,00%
Banco Mare Nostrum, S.A.	4,60%	21/12/2012	1.000.000,00	2,00%
Banco Popular Español, S.A.	4,05%	26/12/2012	500.000,00	-
Banco Mare Nostrum, S.A.	4,60%	28/12/2012	1.000.000,00	2,00%
Banco Popular Español, S.A.	4,05%	29/12/2012	500.000,00	-
			<u>57.447.777,21</u>	

(*) Para algunos de estos depósitos el importe de la comisión de cancelación no puede exceder el importe de los intereses devengados desde el inicio de la operación.

(**) En caso de cancelación anticipada, se aplicará el 25% del tipo de interés pactado sobre el capital dispuesto, por el tiempo en días transcurridos desde la fecha de inicio de la imposición hasta la fecha de reembolso anticipado de la misma.

RENDA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Cuenta en depositario	4.072.114,99	553.737,15
Cuentas corrientes en euros	5.378,80	9.274,04
	<u>4.077.493,79</u>	<u>563.011,19</u>

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES

El detalle de las cuentas que componen el epígrafe "Patrimonio atribuido a Partícipes" a 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Partícipes	154.036.076,66	92.578.785,93
Reservas	79.549,29	-
Resultados de ejercicios anteriores	33.432.138,07	1.129.192,06
Resultado del ejercicio	5.366.170,76	2.589.061,39
	<u>192.913.934,78</u>	<u>96.297.039,38</u>

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2012 el valor liquidativo de cada participación ascendía a 11,00 euros, (2011: 10,58 euros) como resultado de dividir el patrimonio atribuido a partícipes entre el número de participaciones en circulación a esa fecha, que ascendía a 17.530.148,41 participaciones (2011: 9.099.295 participaciones).

El número de partícipes al 31 de diciembre de 2012 es de 5.543 (2011: 2.862 participaciones). Al cierre del ejercicio no existían partícipes con participaciones significativas en el Fondo.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Reembolsos pendientes de valorar	277.040,75	182.726,76
Comisiones a pagar	80.106,40	41.108,30
Administraciones públicas	145.804,01	56.070,80
Gastos de auditoría pendientes de pago	4.348,12	3.862,93
Otros acreedores	-	525,11
	<u>507.299,28</u>	<u>284.293,90</u>

a) Comisiones a pagar

El detalle de las comisiones y tasas a pagar al 31 de diciembre y del importe devengado por éstas durante el ejercicio, es como sigue:

	Euros			
	2012		2011	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	62.581,63	577.970,36	32.116,34	351.798,48
Custodia	15.645,42	144.393,52	8.029,05	87.949,62
Tasas	1.879,35	6.683,62	962,91	3.667,64
	<u>80.106,40</u>	<u>729.047,50</u>	<u>41.108,30</u>	<u>443.415,74</u>

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,40% anual sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente. Estos porcentajes no superan los tipos máximos que se indican en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, en que se fija el 1,35% del patrimonio y el 9% de los resultados cuando se utilicen ambas variables.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaria del 0,10% anual pagadera a Renta 4 Banco, S.A., calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

b) Administraciones Públicas

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Hacienda Pública, acreedora		
Por retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	99.201,82	29.904,18
Por Impuesto de Sociedades (Nota 10)	46.602,19	26.166,62
	<u>145.804,01</u>	<u>56.070,80</u>

RENDA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

10. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con administraciones públicas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Corrientes		
Administraciones públicas deudoras (Nota 5)	968.263,49	428.038,51
Administraciones públicas acreedoras (Nota 9)	145.804,01	56.070,80

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios para el ejercicio 2012 y 2011 es la siguiente:

Euros	2012	2011
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Aumentos/ (Disminuciones)	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Aumentos/ (Disminuciones)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	5.366.170,76	2.589.061,39
Impuesto sobre Sociedades	46.602,19	26.166,62
Diferencias permanentes	3.815,77	1.434,32
Diferencias temporarias	-	-
- con origen en el ejercicio	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores (*)	(756.369,38)	-
Base imponible (resultado fiscal)	4.660.219,34	2.616.662,33
Cuota íntegra	46.602,19	26.166,62
Retenciones (Nota 5)	(562.104,88)	(428.038,51)
Cuota líquida	(515.502,69)	(401.871,89)

(*) Bases imponibles provenientes de la fusión con Renta 4 Atlas, F.I. (720.313,33 euros) y Accurate Duración Flexible, F.I. (36.056,05 euros). Ver Nota 1.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2012, la Sociedad no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

11. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que garantiza la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por las sociedades gestoras o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota 7 se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario, habiéndose realizado las transacciones siguientes:

- Durante 2012 y 2011, excepto por las operaciones de adquisición temporal de activos que se detallan en el párrafo siguiente, el Fondo no realizó compras y ventas de valores en los que la entidad depositaria actuara como comprador o vendedor.
- Durante los ejercicios 2012 y 2011 el Fondo realizó adquisiciones temporales de activos a la entidad depositaria por importe de 1.138.455.123,46 y 1.061.160.866,78 euros, respectivamente.
- Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o de los que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, ni se han prestado valores a entidades vinculadas.
- Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida haya sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra Institución de Inversión Colectiva gestionada por la misma gestora u otra gestora del Grupo.
- Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han percibido por parte de entidades del grupo de la gestora los siguientes ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el Fondo:

Concepto	Importe del gasto		Entidad vinculada	
	2012	2011	2012	2011
Comisión de gestión	577.970,36	351.798,48	Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.
Comisión de depósito	144.393,52	87.949,62	Renta 4 Banco, S.A.	Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

12. OTRA INFORMACIÓN

• Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012 han ascendido a 4.800,00 euros (2011: 2.800,00 euros), con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2012 y 2011 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

• Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores en operaciones comerciales

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004 de 29 de diciembre por la que se establece medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa que a 31 de diciembre de 2012 y 2011 no hay saldos pendientes de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago.

13. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

INFORME DE GESTIÓN

Entorno macroeconómico

El ejercicio 2012 nos ha deparado una cantidad desmesurada de noticias macroeconómicas, empresariales y políticas. A comienzos de año las perspectivas eran positivas en términos de crecimiento mundial y negativas en Europa.

Muy pronto se empezó a vislumbrar la problemática de países europeos a la hora de controlar los déficits presupuestarios, los costes financieros de la emisión de deuda, la recesión económica en los países mediterráneos del área euro y el "Credit Crunch" producido por la debilidad de los balances de sus bancos.

España ha sido el centro de atención de todas las miradas financieras mundiales durante todo el 2012. La complicada situación económica, la elevada destrucción de empleo, la abrupta caída de la producción industrial y del consumo privado, unida al descontrol presupuestario y situación límite de una parte importante del sistema bancario español y de ciertas administraciones públicas, provocó en el primer semestre de 2012 una situación crítica en los mercados financieros. Especialmente en los activos españoles.

Varios son los aspectos que provocaron el escenario de estrés que vivimos esos meses:

- 1.- el déficit de 2011 fue mucho mayor de lo estimado, lo cual obligó a revisar los objetivos y ha castigado a la credibilidad de nuestro país. En especial son las comunidades autónomas y la capacidad del gobierno para controlar su déficit lo que generó más dudas.
- 2.- las expectativas de crecimiento se deterioraron, fruto de las menores expectativas generales en Europa y al mayor esfuerzo presupuestario que ha de hacer el gobierno español fruto del déficit de 2011
- 3.- el mercado veía el estado del sector bancario español en una situación límite en términos de sus necesidades de capital.

Los mercados reaccionaron con ventas de deuda pública, considerando: que el esfuerzo presupuestario es enorme en las circunstancias actuales, que no se ha terminado el ajuste en precios del sector construcción y que esto va a seguir lastrando a nuestro sector financiero que tendría que seguir haciendo fuertes provisiones.

La importancia de España en el contexto europeo provocó que se comenzara a descontar un escenario de ruptura de la moneda única, e incluso de la viabilidad de la zona euro, que provocó una huida de los activos de riesgo y la entrada de capital en activos refugio que cotizaban a rentabilidades absurdas. Lo más llamativo de esas semanas fueron: la depreciación del euro con respecto a todas las monedas de economías desarrolladas, la financiación de países como Suiza y Alemania a tipos negativos, caída del Ibex 35 que llegó a ser de más del 30% y subida del oro.

A mediados de julio, el Presidente del BCE, Mario Draghi, hizo unas declaraciones en las que aseguraba que el euro era irreversible y que tomaría medidas para que el mercado así lo entendiese.

El BCE formuló un programa llamado OMT (Outright Monetary Transactions), con el que abría la puerta a comprar deuda de países estresados financieramente (España e Italia fundamentalmente) en plazos de hasta 3 años a tipos de interés sustancialmente más bajos que a los que cotizaba y de forma ilimitada. Esta medida del BCE cambió la historia de los mercados. Las tirs de los países con más problemas se relajaron, las bolsas subieron y el euro recuperó todo lo perdido contra casi todas las principales monedas internacionales.

RENTA 4 MONETARIO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2012

A nivel global, se mantiene la divergencia entre el crecimiento de Europa y Estados Unidos y los países emergentes. La economía americana ha mostrado una mayor fortaleza, con cierta recuperación del consumo y estabilización del mercado laboral, que comienza a dar signos de mejora a pesar de mantenerse débil. Mientras, en Europa, la crisis de deuda soberana ha llevado a un deterioro de la evolución económica. Por último, las economías emergentes siguen registrando un crecimiento sólido aunque a menor ritmo que en años pasados.

Los bancos centrales han continuado aplicando medidas encaminadas a apoyar el crecimiento económico aprovechando que la inflación se ha mantenido contenida. En Estados Unidos la FED puso en marcha un nuevo programa de Quantitative Easing (y ya van 3) una vez finalizado el QE2 y la "operación twist". El Banco de Inglaterra continuó con su programa de compra de activos, y en ambos casos sin modificaciones en los tipos de interés que mantendrán en mínimos de cara a 2013. Por lo que respecta al BCE, los tipos de interés bajaron hasta un mínimo de 0,75% y el euríbor hasta un mínimo de casi 0,50%. Niveles nunca vistos en Europa. Japón, Brasil, China, entre otros, también se unieron a la batalla de la liquidez, con estímulos monetarios en la forma de QE y bajadas de tipos de referencia de tipos de interés.

Toda la liquidez que hay en el mercado es suficiente motivo como para justificar las rentabilidades tan bajas de la renta fija, ésta se encuentra en mínimos históricos. Las tirs a 10 años de países como EEUU o Alemania están claramente por debajo del 2%, lo que significa que se obtienen rentabilidades reales negativas en tanto en cuanto, la inflación se mantenga en el objetivo de ambos países que es el 2%.

Por último, no es de esperar una recesión global con el escenario monetario actual. Quizás la variable a vigilar sea que la inflación no de síntomas de repuntar significativamente. La inflación será probablemente un foco de preocupación en el medio plazo si las políticas monetarias siguen tan expansivas como en el 2012.

Escenario bursátil

Las bolsas han terminado con subidas en casi todos los mercados. En Europa +13,8% Euro Stoxx 50, en EEUU, el S&P 500 +13,4%, en España el IBEX 35 -4,7% y en Japón el Nikkei +23%.

Evolución del Sector (Fuente: Inverco)

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria) se situó a 31 de diciembre de 2012 en 146.164 millones de euros, cifra un 3,7% inferior a la de finales de 2011, mientras que el número de partícipes y accionistas era de 4.887.177.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FIM y FIAMM):

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2012, en 122.328 millones de euros, lo que supone un descenso de activos de un 4,23% en el conjunto del año 2012.
- El número de partícipes se situó en 4.479.992, con un descenso de un 8,99% en el conjunto del ejercicio.

RENTA 4 MONETARIO,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2012

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV)

- El patrimonio alcanzó la cifra de 23.836 millones de euros, que representa un 1,28% menos que en 2011.
- El número de accionistas era de 407.185.

Investigación y Desarrollo

Dada la naturaleza del fondo, no hay nada que reseñar en este epígrafe.

Acontecimientos importantes ocurridos tras el cierre del ejercicio

No se ha producido ningún acontecimiento cuya relevancia sea destacable tras el cierre del ejercicio, distinto de lo señalado en la memoria.

Gestión del riesgo

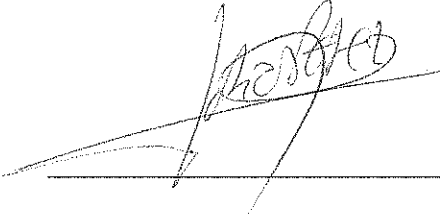
Nada más a reseñar de lo indicado en la memoria.

El presente ejemplar de las cuentas Anuales así como el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, son los formulados conforme al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de **RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A.** reunido con fecha 21 de marzo de 2013 identificada mediante la firma de los Sres. Consejeros que constan en el presente documento, al objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.



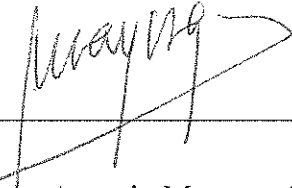
D. Antonio Fernández Vera

Presidente



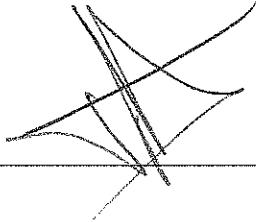
D. Francisco Javier Pérez Vilarrodona

Consejero



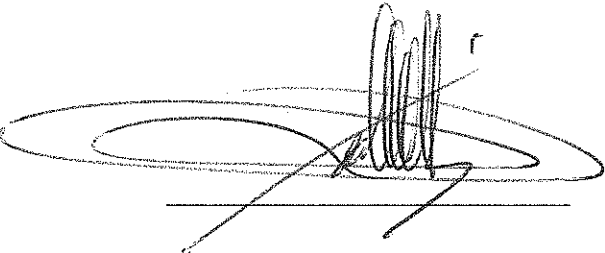
D. Juan Antonio Mayorga Sánchez

Consejero



D. Fernando María Primo de Rivera Oriol

Consejero



D. Pablo Díez Álvarez

Consejero