

## FINACCESS RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5565

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

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

**Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:**

ERNST&YOUNG, SL

**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO

**Grupo Depositarario:** BANCA MARCH

**Rating Depositarario:** ND

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

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/2021

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario

cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados fundamentalmente del área euro, y en menor medida de otros países OCDE, con un

máximo del 10% de la exposición total en países emergentes. La duración media de la cartera no superará un año.

Respecto a la calidad crediticia de las emisiones, éstas tendrán al menos calidad media (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el

rating del Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calidad (rating

inferior a BBB-) o incluso sin calificar. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del

fondo. Para aquellas emisiones a la que se exige un rating mínimo, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor.

**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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,26	0,31	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	1,42	0,88	4,16

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	4.356.276,21	3.960.164,84
Nº de Partícipes	162	167
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	47.082	10,8079
2024	32.152	10,5370
2023	32.496	10,1488
2022	10.013	9,8490

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	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,57	0,53	0,51	0,73	0,78	3,83	3,04	-1,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	28-10-2025	-0,02	05-03-2025	-0,17	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,02	24-12-2025	0,04	17-04-2025	0,12	22-07-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,13	0,10	0,09	0,16	0,16	0,14	0,17	0,58	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,24	13,85	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,43	3,33	3,41	1,44	
BENCHMARK FINACCESS RF	16,58	7,61	12,51	24,39	17,53	15,05	18,58	218,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,40	0,40	0,42	0,44	0,47	0,49	0,64	0,87	

(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.

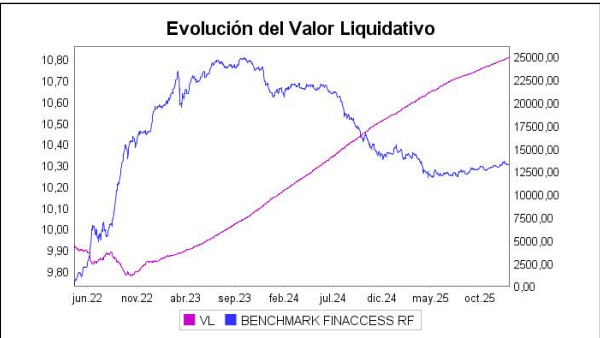
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,40	0,45	

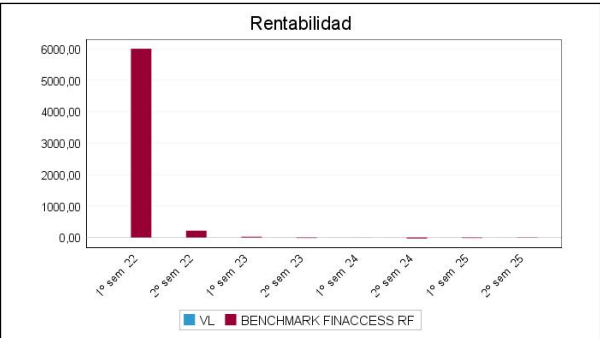
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.269.452	55.491	1,07
Renta Fija Internacional	10.422	316	1,09
Renta Fija Mixta Euro	12.061	1.047	-0,42
Renta Fija Mixta Internacional	160.341	4.764	2,60
Renta Variable Mixta Euro	11.351	229	5,32
Renta Variable Mixta Internacional	161.508	2.117	6,48
Renta Variable Euro	52.565	3.493	10,81
Renta Variable Internacional	533.046	42.507	6,58
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	554.300	14.995	1,22
Global	984.921	31.452	5,33
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.759.430	35.854	1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	27.215	999	0,78
Total fondos	5.536.611	193.264	2,66

\*Medias.

\*\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.917	93,28	40.116	94,70
* Cartera interior	22.133	47,01	15.403	36,36
* Cartera exterior	21.240	45,11	24.192	57,11
* Intereses de la cartera de inversión	545	1,16	521	1,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.189	6,77	2.299	5,43
(+/-) RESTO	-24	-0,05	-54	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	47.082	100,00 %	42.360	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)	42.360	32.152	32.152	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,22	26,57	31,71	-56,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,03	1,50	2,45	-3,62
(+) Rendimientos de gestión	1,23	1,71	2,86	1,68
+ Intereses	1,41	1,64	3,01	20,83
+ Dividendos	0,00	0,04	0,03	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,06	-0,09	-363,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	1.784,69
± 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	-0,04	-0,03	-0,07	71,15
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,42	38,14
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	42,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	42,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	0,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	14,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-2,40
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-34,65
+ 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	0,01	0,01	-34,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.082	42.360	47.082	

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

### 3. Inversiones financieras

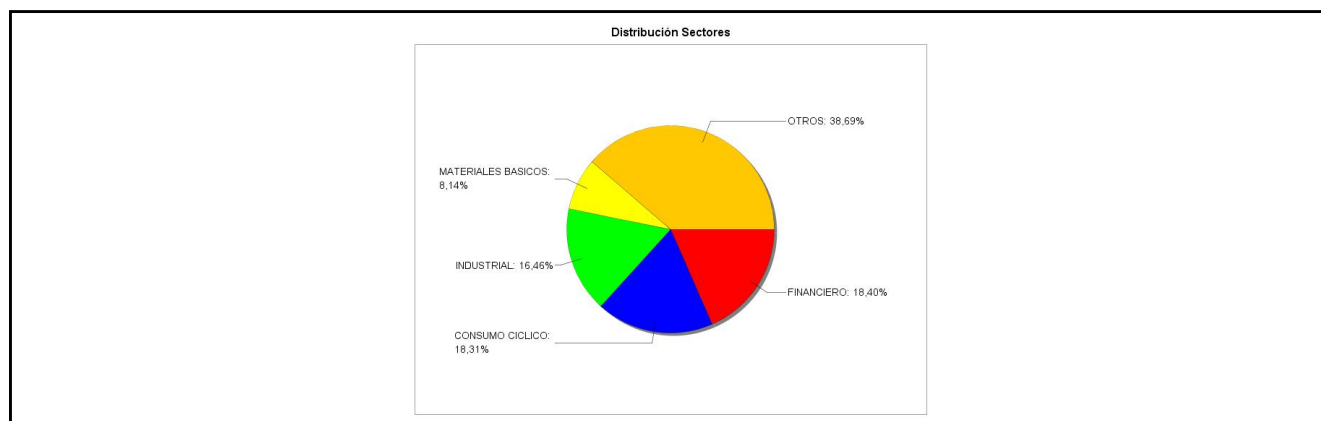
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	690	1,47	2.278	5,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	18.943	40,24	12.125	28,60
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	19.633	41,71	14.403	33,98
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	2.500	5,31	1.000	2,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.133	47,02	15.403	36,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.240	45,10	24.192	57,10
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	21.240	45,10	24.192	57,10
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	21.240	45,10	24.192	57,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.372	92,12	39.595	93,44

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

<p>a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 29,60% del patrimonio del fondo</p> <p>e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE GREENERGY R. DESC 23/10/2026 vinculado desde 01/10/2025 hasta 31/12/2025 por importe de 960692,25 euros, de PAGARE ELECNOR VTO 15/05/2026 vinculado desde 01/10/2025 hasta 31/12/2025 por importe de 986379,85 euros, de PAG PE ENCE VTO 26/01/2027 vinculado desde 01/10/2025 hasta 31/12/2025 por importe de 96109,61 euros, de PAGARE TECNICAS REUNIDAS VTO 29/01/2027 vinculado desde 01/10/2025 hasta 31/12/2025 por importe de 478391,79 euros, de PAGARE TUBACEX DESC 15/12/2026 vinculado desde 01/10/2025 hasta 31/12/2025 por importe de 972322,84 euros, de PAG NEXUS DESC 12/01/2026 vinculado desde 01/07/2025 hasta 30/09/2025 por importe de 982449,15 euros y de PAGARE ENCE VTO 27/07/2026 vinculado desde 01/07/2025 hasta 30/09/2025 por importe de 485536,61 euros.</p> <p>El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 4.961.882,10 euros, suponiendo un 9,11%.</p> <p>f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 5.733.690,37 euros, suponiendo un 10,53%.</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 320,00 euros, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 44.785.797,82 euros, suponiendo un 82,27%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

2025 ha sido un buen año para los mercados financieros, a pesar de la volatilidad y de las múltiples incertidumbres abiertas (comerciales y geopolíticas). La renta variable global se ha revalorizado a doble dígito, apoyada por un ciclo económico más sólido de lo esperado, resultados empresariales mejores de lo previsto, la fortaleza del sector tecnológico impulsado por el optimismo en torno a la Inteligencia Artificial (IA) y la bajada de tipos de interés. Por su parte, la renta fija global ha registrado sus mejores resultados en cinco años, y el oro se ha revalorizado un 63%, su mayor subida anual desde 1979. En renta variable, las bolsas han cerrado 2025 con un comportamiento muy positivo, alcanzando nuevos máximos en buena parte de los índices. Todo ello a pesar de la volatilidad, que proporcionó una gran oportunidad de compra en las caídas de abril. Geográficamente, el comportamiento ha sido desigual. En EE.¿UU., tras un primer trimestre negativo, el S&P 500 cierra 2025 con una subida del +16,4% en dólares, mientras que el Nasdaq Composite avanzó un +20,4%. La revalorización de los índices estadounidenses en 2025 se explica principalmente por el crecimiento de los beneficios, sin apenas expansión de múltiplos en los últimos doce meses. El S&P 500 consolida así un ciclo alcista iniciado en octubre de 2022, acumulando una revalorización superior al 80% desde esa fecha (+24% en 2023 y +23% en 2024).

En Europa, el comportamiento ha sido sólido, con el Eurostoxx 50 subiendo un +18% y el Stoxx 600 un +16,7%, donde el principal contribuidor a la revalorización ha sido la expansión de múltiplos (a diferencia de EE.¿UU.), visible especialmente en sectores como bancos (+67%), utilities (+28%) o defensa. Geográficamente, el Ibex 35 (+49%) ha brillado con luz propia, cerrando el año cerca de máximos históricos, apoyado en el gran desempeño del sector financiero (que pesa más del 40% en el selectivo). También han destacado el FTSE británico (+31,5%) y el DAX alemán (+23%), con mejor comportamiento frente al +10% del CAC francés. Tras tres años de salidas de flujos, los fondos europeos vuelven a registrar entradas, especialmente en ETFs pasivos (banca, defensa y Alemania). Los planes de inversión en infraestructuras y defensa, la política fiscal laxa, la política monetaria expansiva y los bajos precios energéticos apoyan los fundamentales. Además, el posicionamiento global de los inversores ha favorecido a Europa, corrigiendo la elevada infraponderación en la región desde la Gran Crisis Financiera. Por su parte, los mercados emergentes y China han registrado un comportamiento sobresaliente, con subidas que han alcanzado el 75% en el Kospi coreano, el 34% en el Bovespa brasileño o el +28% en el Hang Seng.

Especial mención merece la IA, que ha pasado de ser percibida como una moda pasajera a consolidarse como una tendencia estructural de inversión global. Actualmente nos encontramos en una fase de construcción masiva de infraestructuras, con grandes desembolsos previstos por parte de gigantes de los semiconductores, hiperescaladores y operadores de centros de datos, lo que permitirá al sector entrar en un superciclo capaz de transformar industrias enteras. Ante la fuerte revalorización de algunas compañías, surge la duda razonable de si los múltiplos alcanzados son demasiado elevados para la fase inicial del ciclo de la IA en la que nos encontramos. Se trata de un ciclo que exigirá enormes inversiones para cumplir los numerosos acuerdos firmados entre las compañías más punteras, que deberán financiarse durante los próximos años. Los inversores comienzan a cuestionarse si estas compañías lograrán rentabilizar, y en qué plazos, la fuerte captación de recursos, así como si podrán justificar la inversión en talento que exige la IA. Además, está por ver si esta apuesta superará retos relevantes, como el abastecimiento energético, los cuellos de botella en las cadenas de suministro, la rentabilidad económica, la utilidad real para el usuario final en términos de productividad o los previsibles

desafíos regulatorios y legales. A diferencia de la “exuberancia irracional” de los años noventa, el ciclo actual se distingue por dos factores estructurales: i) una elevada generación de caja por parte de las grandes tecnológicas, y ii) el respaldo de políticas monetarias y fiscales expansivas, que actúan como soporte crítico.

El contexto macroeconómico ha mejorado a medida que avanzaba el año, especialmente en Estados Unidos, con un menor impacto de los aranceles frente a las previsiones iniciales. Se ha observado cierta desaceleración, pero muy alejada de la recesión temida en abril, cuando se anunciaron los aranceles recíprocos. La firma de acuerdos comerciales con distintos países y el impulso de la inversión en IA han contribuido a sostener el crecimiento. De hecho, el PIB del tercer trimestre sorprendió al alza con un crecimiento del 4,3%. En Europa, los países más importantes siguen acusando dificultades (Alemania estancada y Francia con crisis político-presupuestaria), a lo que se añade el impacto negativo de los aranceles y la apreciación del euro, mientras la periferia muestra un mejor comportamiento relativo.

Respecto a la Renta Fija, 2025 han sido un año caracterizado por la positivización de las pendientes de las curvas de deuda pública. En Europa debido a la subida de los tipos a largo, principalmente, mientras que, en EEUU, los tipos a largo, que ya habían subido tras la elección de Trump como presidente del país a finales del año precedente, se han mantenido en niveles elevados, mientras que los tipos a corto se iban relajando. Varios factores han estado detrás de este comportamiento: i) el cambio en el paradigma fiscal de Alemania, que incrementará sustancialmente sus déficits públicos para invertir en infraestructuras y defensa y, por tanto, tendrá que emitir más bonos para financiarse; ii) las dudas sobre la sostenibilidad de los déficits fiscales estadounidenses, que se han traducido también en una mayor prima por plazo; iii) la guerra comercial iniciada por EEUU que, salvados los momentos de incertidumbre iniciales, en mayor o menor medida se acabará traduciendo en una mayor inflación, especialmente en EEUU.

En este contexto, los principales bancos centrales occidentales han ido terminando o se han aproximado al final del ciclo de bajadas de tipos. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) ha bajado sus tipos de interés de referencia 1 punto porcentual (p.p.) adicional hasta el 2,00% y no se esperan más movimientos en 2026, habiendo indicado alguno de sus miembros que el próximo movimiento podría ser al alza (aunque no lo esperamos a medio plazo todavía). Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense, tras mantenerse en pausa la primera mitad de año, retomó su ciclo de bajadas, reduciéndolos en 75 p.b. más, hasta el 3,50%-3,75%, e indicando que se sitúan ya cerca del rango considerado como neutral. En EEUU prevemos alguna bajada más en 2026, pero con mucha cautela, ya que, al revés que en Europa, la inflación todavía se encuentra en niveles por encima del objetivo.

Por otro lado, las primas de riesgo (diferencial de rentabilidad con la alemana) de la deuda pública española e italiana se ha ido reduciendo, hasta mínimos no vistos desde 2010, debido al aumento de los tipos de la alemana, por el incremento de los volúmenes de emisión esperados que ya hemos mencionado, así como por la mejor percepción del riesgo crediticio de estos países. Por su lado, la prima de riesgo francesa ha seguido presionada por la inestabilidad política del país, y aunque se ha reducido ligeramente, ya se sitúa por encima de la italiana.

Los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) han continuado contrayéndose, con repuntes puntuales recogiendo los picos de incertidumbre, situándose en niveles que consideramos exigentes. No obstante, la rentabilidad total del crédito sigue siendo relativamente atractiva para los inversores conservadores, por lo que ha continuado atrayendo flujos de inversión.

En divisas, el dólar ha sido el gran perdedor de 2025, prolongando la tendencia bajista del año anterior. Su debilidad se explica por las expectativas de recortes de tipos de la Fed y las preocupaciones sobre las finanzas públicas estadounidenses. A cierre de año, el dólar se deprecia un 13% frente al euro, situándose en 1,17 EUR/USD. En materias primas, el oro ha reafirmado su papel como activo refugio, cerrando cerca de máximos históricos en torno a 4.370 USD/onza. La incertidumbre comercial, los riesgos geopolíticos, el aumento de la deuda pública y el temor a presiones inflacionistas han impulsado su precio. En 2025, el oro acumula una revalorización del +65% en dólares. Por su parte, el Brent ha tenido un año volátil y bajista, con una caída acumulada del -17%, hasta niveles de 62 USD/barril, debido al temor a una menor demanda global y al aumento de la producción de la OPEP.

En divisas, el dólar ha sido el gran perdedor en 2025, continuando la tendencia bajista del año anterior. Su debilidad se explica por la expectativa de recortes de tipos de la Fed y las preocupaciones sobre las finanzas públicas estadounidenses. A cierre de 2025, el dólar se deprecia un 13% frente al euro, situándose en 1,17 vs/eur.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La estrategia del fondo ha estado enfocada a limitar la volatilidad, invirtiendo en activos de calidad (en su mayoría Investment Grade) y en plazos cortos, manteniendo la duración de la cartera, en todo momento, por debajo de los 0.6 años. La inversión se ha distribuido en dos masas patrimoniales principales, como son el crédito corporativo y financiero y los pagarés con vencimientos cortos. Todo ello con el objetivo de generar un diferencial sostenible de entre 70 y 90 puntos básicos sobre la curva de deuda pública española.

c. Índice de referencia

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 47,082 millones de euros a fin del periodo frente a 42,36 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 167 a 162

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,57% frente al 1,51% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,19% del patrimonio durante el periodo frente al 0,2% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,13% frente al 0,16% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,8079 a fin del periodo frente a 10,6966 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,57% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 8,36%

A la fecha de referencia 31/12/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,46 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,90 %

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 2,57% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,51%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO ) pertenecientes a la gestora, que es de 1,04%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos comprado pagarés de Solaria, Pikolin, Audax Renovables, Sacyr, Insur, Técnicas Reunidas, o Elecnor. En cuanto al crédito corporativo y financiero, hemos comprado bonos de ASML, BMW, Volkswagen, Arcelor Mittal, Wells Fargo, CaixaBank, Nokia o KBC. Por el lado de las ventas, hemos reducido posición en bonos de Ford o Fresenius.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No hay operativa con derivados

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el segundo semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.13, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.33 para el Ibex 35, 12.59 para el Eurostoxx, y 12.54 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.68. El ratio Sortino es de 3.4 mientras que el Downside Risk es 0.09.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de ESTR -0.1%

### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo se han realizado operaciones que tienen la consideración de operación vinculada:

-PAGARE GREENERGY R. DESC 23/10/2026

-PAGARE ELECNOR VTO 15/05/2026

-PAGARE TECNICAS REUNIDAS VTO 29/01/2027

-PAG PE ENCE VTO 26/01/2027

-PAG NEXUS DESC 12/01/2026

-PAGARE ENCE VTO 27/07/2026

-PAGARE TUBACEX DESC 15/12/2026

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En principio, un escenario de crecimiento moderado, pero no recesivo, y una inflación controlada debería ser beneficioso para la renta fija. El problema reside en la incertidumbre sobre si este será el entorno que veremos en 2026, especialmente por el lado del crecimiento. El escenario para Europa parece marcado por factores deflacionarios (el precio de la energía, la fortaleza del euro) que seguirán impulsando la inflación a la baja, con un objetivo de 1.8% para 2026. Como decimos, es por el lado del crecimiento donde se pueden esperar más sorpresas positivas, dado el fuerte impulso fiscal que se está implementando en Alemania en particular y en el resto de los países europeos con el incremento del gasto en defensa.

Precisamente, esta indisciplina fiscal que estamos viendo en los países desarrollados es otra fuente de riesgo para los tipos de interés a largo plazo, que reflejan la mayor desconfianza de los inversores, demandando más rentabilidad por invertir en los plazos más largos.

Todo ello parece indicar que podríamos ver un apuntamiento de las pendientes de las curvas soberanas, penalizando así la asunción de duración.

En cuanto al crédito, los diferenciales transitan por los mínimos de los últimos años, especialmente en el caso de High Yield. Estos diferenciales tan estrechos son consecuencia, sin duda, de la mejora de los fundamentales de las compañías, y también de la escasa percepción de riesgo por parte de unos inversores que se están acostumbrando a vivir con unas valoraciones de los activos de riesgo históricamente muy elevadas.

Esto es especialmente llamativo en los activos High Yield, donde los inversores tienden a proyectar la baja tasa de default actual hacia el futuro, con los riesgos que eso conlleva. Es cierto que los fundamentales apoyan una baja tasa de default esperada (2.5% en 2026), pero eso ya se encuentra recogido dentro de unos diferenciales especialmente estrechos, con el mejor de los escenarios ya incluido en los precios y con una potencial pérdida mucho más abierta si algo sale mal.

Es por esto que, para 2026, deberíamos buscar activos donde el riesgo asumido se encuentre mejor recompensado en términos de rentabilidad. Las inversiones Investment Grade ofrecen un perfil de rentabilidad-riesgo mucho más equilibrado, al igual que los activos colateralizados, donde la rentabilidad ofrecida se encuentra mucho más en línea con las medias históricas que con los momentos extremos de mercado.

En Finaccess Renta Fija Corto Plazo la estrategia seguirá siendo la de mantener la volatilidad en niveles bajos (inferiores al 0.50%), invirtiendo en activos de calidad (rating medio cartera Investment Grade) y en plazos generalmente por debajo del año. La rentabilidad interna bruta de la cartera, a cierre de año, es de 2.78% , lo que supone un diferencial sobre la deuda pública de 80 puntos básicos. Dado que no esperamos alteraciones significativas de los tipos a corto plazo en 2026, deberíamos ser capaces de mantener niveles de rentabilidad interna similares a los actuales.

Nuestro escenario base para 2026 es favorable para una evolución positiva del ciclo, apoyada por estímulos monetarios y fiscales y por la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales. Las inversiones en IA en EE.UU. continúan a un ritmo sólido; la actividad en la eurozona debería mejorar gracias a un mayor impulso crediticio y al despliegue de estímulos fiscales; y China podría mostrar signos incipientes de recuperación del sector privado. Un Brent contenido, la moderación de la inflación de servicios y del crecimiento salarial, así como una posible reversión parcial de aranceles, sugieren un entorno de política monetaria relativamente laxo. Las expectativas apuntan a una economía global resistente, con un crecimiento cercano al 2% en EE.UU., algo superior al 1% en Europa y por encima del 4% en los mercados emergentes.

En Estados Unidos el ciclo aguanta mejor de lo esperado, con apoyo de dólar débil, inversión en IA, bajadas de impuestos, recorte de tipos y recuperación industrial (con impacto positivo a medio plazo de la relocalización industrial). Una de las claves para 2026 será el mercado de trabajo, por su impacto en el consumo privado (c.70% del PIB). De momento, la menor creación de empleo parece más por oferta (menor inmigración y factores demográficos), que por demanda, si bien hay indicadores adelantados (expectativas de empleo) que sugieren una ralentización adicional del empleo.

En Europa, el 2026 será el año de convertir las promesas de estímulo fiscal en realidades, con aceleración del crecimiento por mayor gasto en defensa europea e infraestructuras alemanas. Las condiciones financieras favorables (tras el recorte de tipos del 4% desde junio 2024 al 2% actual, el BCE los mantendrá estables en 2026), deberían apoyar la inversión y el consumo. La potencial resolución del conflicto bélico Rusia – Ucrania podría ser un catalizador adicional. Los principales

riesgos son: aranceles Trump, incertidumbre político – presupuestaria en Francia, y China (con la necesidad de exportar más).

En China se mantiene débil la demanda interna, con debilidad del sector inmobiliario y presiones deflacionistas. Los estímulos son insuficientes para impulsar al sector inmobiliario, y con ello recuperar la confianza consumidora y el consumo privado. El gigante asiático se encuentra en una transición hacia un modelo menos dependiente del sector inmobiliario y más tecnológico, con desequilibrios estructurales que tardarán en corregirse. Por otro lado, las menores exportaciones a EE. UU. no son compensadas por mayores exportaciones al resto del mundo. En este sentido, creemos que las tensiones entre EE. UU. y China persistirán, con dos focos principales de atención: tecnología y tierras raras, y con riesgo de cuellos de botella en las cadenas de producción.

Sobre inflación a nivel global, se ha avanzado en la normalización, si bien hay riesgos al alza en el corto plazo en Estados Unidos, teniendo en cuenta: aranceles a productos importados, depreciación del dólar, limitación a la inmigración, “nearshoring” y aumento del precio de la electricidad. Por su parte, la Eurozona ya ha alcanzado su objetivo de inflación del 2%, donde esperamos estabilización, con apreciación del euro y caída del petróleo.

Respecto a política monetaria y tipos de intervención, en Estados Unidos esperamos que la Fed siga recortando tipos hacia niveles neutrales (3,0%-3,25%), algo menos de lo que descuenta el mercado. En la Eurozona, por el contrario, el BCE ya ha hecho su trabajo (-200pb desde junio 2024, y cuatro rebajas de 25pb en 2025), y prevemos mantenga los tipos estables en el 2,0%. En conclusión, no creemos que los tipos de interés vuelvan a mínimos anteriores (tipos 0%, negativos), ante una inflación más alta que en el pasado, y atendiendo a factores estructurales (más allá del ciclo y de las políticas Trump 2.0): elevada liquidez, desglobalización (mayores costes de producción), descarbonización (transición energética), poder de negociación salarial o demografía China (no crecimiento de la población). Las políticas fiscales se mantendrán expansivas a ambos lados del Atlántico. En Europa, se intensificará el estímulo fiscal, tanto vía mayor gasto en defensa, como a través de inversiones en infraestructuras alemanas.

Los aranceles han impactado menos de que se esperaba en abril de 2025, pero han venido para quedarse. Frente al elevado arancel medio anunciado inicialmente (25%), el actual arancel medio se sitúa en torno al 13,5%, tras la tregua con China (reducción del 10% por fentanilo), el compliance USMCA (México y Canadá), la ausencia de represalias por parte de los principales socios comerciales y las exenciones en determinados sectores (como por ejemplo el farmacéutico). En cualquier caso, los aranceles están aquí para quedarse. No es descartable un incremento periódico de tensiones, especialmente entre EE.UU. y China, y con 2 focos principales: tecnología y minerales raros.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) los tipos relativamente bajos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”).

No se pueden obviar riesgos latentes que podrían imprimir volatilidad al mercado y ofrecer mejores puntos de entrada: 1) valoraciones IA (dudas sobre el cumplimiento de expectativas de crecimiento, y de rentabilidad); 2) tipos Fed (ciclo de recorte de tipos menos intenso frente a lo que descuenta el mercado); 3) menor crecimiento económico (moderación del consumo en EEUU por desaceleración excesiva del mercado laboral, y no aceleración del ciclo en Europa por no materialización del estímulo fiscal); 4) repunte de TIRes (insostenibilidad de cuentas públicas, cuestionamiento de la independencia de la Fed, repatriación de capitales hacia Japón), 5) geopolítica (Ucrania, Oriente Medio, Venezuela, China-Taiwan, etc.); 6) aranceles.

La oferta monetaria sigue creciendo, principalmente en China, que se encuentra en deflación y está realizando un constante aumento de la liquidez con intención de reactivar su economía. Inevitablemente, parte de dicha liquidez acaba en los mercados financieros internacionales. Los bancos centrales han ido reduciendo sus balances, si bien van camino de volver a incrementarlos. La Fed, el primero en detener la venta de bonos que tenía en balance, ya ha reiniciado el QE (invirtiendo los vencimientos de MBS en Treasuries), aumentando la liquidez. Otros bancos podrían seguirle, especialmente en caso de riesgos para la estabilidad financiera. Por otro lado, el desarrollo de mercados de “stablecoins” generará más dólares digitales en circulación a nivel global (creación de más liquidez por parte de empresas privadas), parte de la cual es muy probable que acabe en los mercados financieros.

Se espera una positiva evolución de los resultados empresariales en 2026. El consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +14% en Estados Unidos (S&P 500), apoyado por recorte de impuestos y desregulación, ganancias de productividad (IA impactando en otras industrias, aumento de Capex), y recompras de acciones. En Europa, tras un 2025 con apenas crecimiento de beneficios, se estima un crecimiento del 12% para 2026 (Stoxx 600), apoyado por aceleración del ciclo, menor incertidumbre comercial, apalancamiento operativo, favorables condiciones financieras, un euro más estable que en 2025 y comparativas más fáciles. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo (el corto plazo suele responder en mayor medida al “ruido” y la geopolítica). La publicación de resultados 2025, junto a guías 2026 serán importantes (desde mediados de enero a principios de marzo). Preguntas clave para la revisión al alza o a la baja de las estimaciones son: el impacto de la política arancelaria, el consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, el impacto de la divisa (USD débil), la reducción de costes (energía, transporte,

impacto IA en mayor productividad), y sus implicaciones en márgenes operativos y políticas de precios.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 23x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000. No obstante, si ajustamos por los “7 magníficos” los niveles de valoración están más en línea con la media histórica. Europa (Stoxx 600) cotiza a 15x, prima del 10% vs. media 25 años. Y España cotiza a 13x, en línea con la media desde 2000. Los múltiplos actuales pueden parecer exigentes, pero no lo son tanto en un contexto de elevada liquidez, crecimiento económico (políticas monetarias y fiscales expansivas), y crecimiento de doble dígito en beneficios empresariales y mejora de márgenes. Las subidas en Europa han estado apoyadas en pocos sectores, dejando a otros cotizando en niveles atractivos. Seguimos viendo muy buenas compañías que hoy cotizan con descuento frente a múltiplos medios históricos, recogiendo en expectativas incertidumbres macro y geopolíticas. En muchos casos vemos un perfil rentabilidad / riesgo atractivo en sectores como salud, consumo o algunas compañías industriales. Respecto a Estados Unidos, los sólidos fundamentales de la tecnología/IA/semiconductores deberían seguir dando soporte a la renta variable. No obstante, prevemos cierta rotación sectorial, sin llegar a romper el liderazgo de fondo de las tecnológicas, hacia valores de “calidad tradicional”, en salud, consumo e industriales, y empresas de pequeña y mediana capitalización, que creemos han alcanzado en algunos casos niveles de valoración muy atractivos, con empresas bien posicionadas a uno y otro lado del Atlántico para aprovechar la mejora de la economía y las grandes tendencias globales. Un factor por vigilar será el de nuevas salidas a bolsa (IPOs) en el mercado, que esperamos se reactive con nombres clave como Anthropic, OpenAI y SpaceX.

No pensamos que estemos en una burbuja de IA, hay diferencias de la situación actual frente a pasadas burbujas de valoración: 1) las valoraciones son exigentes, pero no tan extremas como en burbujas del pasado; 2) las compañías hoy cuentan con beneficios y generación de caja robusta de sus negocios principales (nube, publicidad, hardware); 3) hay un impacto tangible y transversal de la IA, que empieza a transformar sectores (medicina, manufacturas, finanzas) a través de una mayor eficiencia operativa (incremento de productividad); 4) Las compañías siguen cumpliendo las expectativas del mercado en términos de resultados y guías; 5) no hay un número elevado de salidas a bolsa que sugiera euforia. No obstante, sí percibimos ciertos focos de riesgo: circularidad de las inversiones (con posibles efectos dominó ante la misma base inversora y tecnológica), incremento del recurso de la deuda para financiar las inversiones (emisiones récord por parte de Microsoft, Alphabet, Meta, Oracle) y eslabones algo más débiles como Oracle u OpenAI. Otros retos para la IA es la enorme cantidad de energía que precisa, en un momento de escasez energética. En conclusión, si bien no creemos que exista una burbuja generalizada en la IA, tenemos una aproximación prudente. El mayor riesgo estaría en las startups y compañías con excesiva deuda, y no tanto en las “megacaps” (en la medida en que la tecnología subyacente existe, y tiene valor) o en ganadores de “segunda derivada” cotizando a valoraciones menos exigentes (energía, agua, redes) o bien industrias que se beneficiarán por la adopción temprana de la IA, como industriales, salud o consumo.

En este contexto de mercado, seguimos sobreponderando la calidad, la visibilidad, la certeza del flujo de caja, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. Creemos que este tipo de empresas deberían absorber mejor los riesgos existentes, y permiten diversificar la posición en renta variable para así obtener buenas rentabilidades ajustadas al riesgo. Cobra especial importancia la selección de valores, y creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. En este entorno, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está claramente cuestionado. Es probable que los inversores sigan revisando la asignación de sus divisas, planteándose diversificar sus tenencias en dólares hacia otras monedas. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana. En materias primas, esperamos crudo estable (exceso de oferta recogido en precio, si bien hay que estar atentos a la geopolítica y al posible repunte de demanda). El oro, gran ganador en 2024-25, debería mantenerse en cartera.

Respecto a la renta fija, a pesar del descenso de los tipos de referencia de los bancos centrales, la deuda pública presenta rentabilidades que son todavía atractivas y sustancialmente más elevadas que los niveles previos a 2022. Con los bancos centrales ya próximos a terminar o habiendo terminado el ciclo de bajadas, y con el incremento de las primas por plazo, esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas, tanto en el corto como en el largo plazo. El incremento de la prima por plazo hace que empiece a ser atractivo alargar duración.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida, lo que nos permite obtener rentabilidades atractivas manteniendo una buena calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser cautos, ya que esperamos que puedan registrar ampliaciones puntuales ante repuntes de la incertidumbre, lo que sería una oportunidad para aumentar posiciones. Además, los balances de las compañías son sólidos, por lo que consideramos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, ante un potencial escenario de mayor ralentización de las

perspectivas económicas. Por el lado del high yield, somos cautos ante las incertidumbres que persisten en el horizonte.

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
ES0565386440 - ACTIVOS[SOLARIA ENERGIA Y MEDIO]3,54 2025-12-19	EUR	0	0,00	786	1,86
ES0537650485 - ACTIVOS[Fluidra SA]2,69 2025-07-23	EUR	0	0,00	995	2,35
ES0537650485 - ACTIVOS[Fluidra SA]2,75 2025-07-23	EUR	0	0,00	497	1,17
ES0213307061 - BONO[CAIXABANK SA]1,13 2026-11-12	EUR	690	1,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		690	1,47	2.278	5,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		690	1,47	2.278	5,38
ES05364630H9 - PAGARE[AUDAX RENOVABLES SA]3,54 2026-07-24	EUR	490	1,04	0	0,00
ES0565386564 - PAGARE[SOLARIA ENERGIA Y MEDIO]3,81 2026-12-15	EUR	964	2,05	0	0,00
ES0532945625 - PAGARE[Tubacex SA]2,90 2026-12-15	EUR	973	2,07	0	0,00
ES0505072101 - PAGARE[GRUPO PIKOLIN SL]3,19 2026-04-20	EUR	396	0,84	0	0,00
ES0565386457 - PAGARE[SOLARIA ENERGIA Y MEDIO]3,46 2026-06-25	EUR	983	2,09	0	0,00
ES0554653560 - PAGARE[INMOBILIARIA COLONIAL SO]3,29 2026-05-27	EUR	197	0,42	0	0,00
ES05781650K6 - PAGARE[TECNICAS REUNIDAS SA]3,54 2027-01-29	EUR	478	1,01	0	0,00
ES05297434N6 - PAGARE[Elecnor SA]2,36 2026-05-15	EUR	986	2,09	0	0,00
ES0505555658 - PAGARE[THE NIMOS HOLDING]4,12 2026-07-07	EUR	485	1,03	0	0,00
ES0531429183 - PAGARE[EROSKI S COOP]3,30 2026-02-20	EUR	493	1,05	0	0,00
ES05050470F3 - PAGARE[BARCELO CORPORATION EMPRESA]2,81 2026-07-08	EUR	196	0,42	0	0,00
ES0582870R21 - PAGARE[SACYR SA]3,19 2027-03-15	EUR	952	2,02	0	0,00
ES0505630378 - PAGARE[CIE Automotive SA]2,82 2026-09-14	EUR	1.458	3,10	0	0,00
ES0505449274 - PAGARE[Izertis SA]3,59 2026-07-24	EUR	771	1,64	0	0,00
ES05364630B2 - PAGARE[AUDAX RENOVABLES SA]3,35 2026-01-19	EUR	983	2,09	0	0,00
ES0505280968 - PAGARE[NEXUS ENERGIA]3,37 2026-01-12	EUR	982	2,09	0	0,00
ES0582870Q55 - PAGARE[SACYR SA]3,13 2026-11-27	EUR	476	1,01	477	1,13
XS3077393729 - PAGARE[MAIRE SPA]2026-05-18	EUR	988	2,10	973	2,30
ES0565386432 - PAGARE[SOLARIA ENERGIA Y MEDIO]3,40 2025-11-27	EUR	0	0,00	786	1,86
ES0530625278 - PAGARE[ENCE ENERGIA Y CELULOSA]2,90 2026-07-27	EUR	483	1,03	0	0,00
ES05846961B9 - PAGARE[MASMOVIL IBERCOM SA]3,79 2026-03-12	EUR	675	1,43	676	1,59
ES0541571479 - PAGARE[GAM Holding AG]3,31 2025-09-15	EUR	0	0,00	492	1,16
ES0505130759 - PAGARE[Global Dominion Access SA]3,33 2026-03-06	EUR	484	1,03	485	1,14
ES0505075582 - PAGARE[Euskaltel SA]3,82 2026-02-27	EUR	482	1,02	482	1,14
ES0505769143 - PAGARE[Talgo SA]3,61 2026-02-23	EUR	483	1,03	483	1,14
XS3010538604 - PAGARE[ACCIONA S.A.]3,01 2026-02-20	EUR	971	2,06	973	2,30
ES0532945611 - PAGARE[Tubacex SA]3,22 2026-02-13	EUR	581	1,23	582	1,37
ES05050470B2 - PAGARE[BARCELO CORPORATION EMPRESA]3,13 2025-09-15	EUR	0	0,00	98	0,23
XS2993855662 - ACTIVOS[Maire Tecnimont SpA]3,75 2025-08-04	EUR	0	0,00	982	2,32
ES0582870P23 - PAGARE[SACYR SA]3,55 2026-07-30	EUR	475	1,01	476	1,12
ES0530625229 - PAGARE[ENCE ENERGIA Y CELULOSA]3,14 2027-01-26	EUR	96	0,20	0	0,00
ES0505280943 - PAGARE[NEXUS ENERGIA]3,14 2025-07-07	EUR	0	0,00	199	0,47
ES0505255598 - PAGARE[INSUMA]2,84 2025-11-10	EUR	0	0,00	684	1,61
ES05329455Y0 - PAGARE[Tubacex SA]3,37 2025-11-28	EUR	0	0,00	485	1,14
ES0505079345 - PAGARE[Greenergy Renovables]4,08 2025-10-15	EUR	0	0,00	968	2,28
ES0505079337 - PAGARE[Greenergy Renovables]3,94 2026-10-23	EUR	960	2,04	0	0,00
ES0505255572 - PAGARE[INSUMA]3,27 2025-07-10	EUR	0	0,00	391	0,92
ES05148200D3 - PAGARE[Vocento SA]4,68 2025-10-07	EUR	0	0,00	479	1,13
ES0578165880 - PAGARE[TECNICAS REUNIDAS SA]4,71 2025-12-29	EUR	0	0,00	473	1,12
ES0505075442 - ACTIVOS[Euskaltel SA]4,53 2025-09-30	EUR	0	0,00	480	1,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		18.943	40,24	12.125	28,60
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		19.633	41,71	14.403	33,98
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
- DEPOSITOS[CAJA ALMENDRALEJO]1,80 2026-04-28	EUR	1.000	2,12	0	0,00
- DEPOSITOS[BANCO CAMINOS, S.A.]2,00 2026-03-12	EUR	1.500	3,19	0	0,00
- DEPOSITOS[CAJA ALMENDRALEJO]2,10 2025-10-28	EUR	0	0,00	1.000	2,36
TOTAL DEPÓSITOS		2.500	5,31	1.000	2,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.133	47,02	15.403	36,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1312891549 - BONO ROMANIA 2,75 2025-10-29	EUR	0	0,00	500	1,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	500	1,18
XS3107209259 - BONO SERVICIOS FINANCIEROS CA 3,50 2028-06-29	EUR	100	0,21	0	0,00
XS1523250295 - BONO EASTMAN CHEMICAL CO 1,88 2026-08-23	EUR	0	0,00	496	1,17
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-02-28	EUR	308	0,65	302	0,71
FR0013179223 - BONO BPCE SA 3,00 2026-07-19	EUR	0	0,00	802	1,89
FR001400P3D4 - BONO RCI BANQUE SA 3,75 2027-07-04	EUR	1.015	2,16	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	0	0,00	516	1,22
XS1981823542 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 1,50 2026-07-15	EUR	0	0,00	493	1,16
XS1112013666 - BONO WPP FINANCE SA 2,25 2026-09-22	EUR	0	0,00	497	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.423	3,02	3.106	7,32
XS1378880253 - BONO BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01	EUR	602	1,28	0	0,00
XS2529280062 - BONO UNICREDIT SPA 3,90 2026-09-28	EUR	609	1,29	0	0,00
XS1969645255 - BONO E& PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-01-21	EUR	503	1,07	0	0,00
XS1523250295 - BONO EASTMAN CHEMICAL CO 1,88 2026-08-23	EUR	495	1,05	0	0,00
XS2057069093 - BONO CK HUTCHISON GROUP 0,75 2026-01-17	EUR	491	1,04	493	1,16
XS2358287238 - BONO UBS AG LONDON 0,01 2026-06-29	EUR	0	0,00	488	1,15
XS232562424 - BONO FRESENIUS FIN IRELAND PL 2,99 2025-09-01	EUR	0	0,00	494	1,17
BE0002832138 - BONO KBC GROUP NV 0,25 2026-03-01	EUR	494	1,05	0	0,00
FR0013179223 - BONO BPCE SA 3,00 2026-07-19	EUR	802	1,70	0	0,00
DE000A3LQ9S2 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 4,50 2026-10-23	EUR	1.021	2,17	0	0,00
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 2025-12-01	EUR	0	0,00	520	1,23
DE000A3LNFJ2 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 2,95 2025-09-18	EUR	0	0,00	504	1,19
XS2675093285 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 2,84 2025-08-31	EUR	0	0,00	401	0,95
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,33 2025-11-25	EUR	0	0,00	499	1,18
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	0	0,00	512	1,21
XS2649033359 - BONO BMW FINANCE NV 2,50 2025-07-11	EUR	0	0,00	401	0,95
XS2384734542 - BONO NIBC BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	684	1,45	0	0,00
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,00 2026-03-05	EUR	0	0,00	507	1,20
XS2607183980 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL SER 5,13 2026-03-05	EUR	511	1,09	512	1,21
XS2237434472 - BONO FRESENIUS SE & CO KGAA 0,38 2026-06-28	EUR	486	1,03	487	1,15
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-04-01	EUR	504	1,07	504	1,19
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-09-01	EUR	0	0,00	402	0,95
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	505	1,19
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2025-09-27	EUR	0	0,00	502	1,18
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	1.130	2,40	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	0	0,00	511	1,21
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	0	0,00	505	1,19
XS1040508241 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 2025-12-30	EUR	0	0,00	504	1,19
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-01-16	EUR	502	1,07	0	0,00
XS2343822842 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,38 2026-07-20	EUR	491	1,04	0	0,00
DE000DL19VP0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03	EUR	0	0,00	496	1,17
XS2325733413 - BONO STELLANTIS NV 0,63 2026-12-30	EUR	478	1,01	0	0,00
XS2304664167 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	493	1,05	493	1,16
XS1981823542 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 1,50 2026-07-15	EUR	493	1,05	0	0,00
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR COJ 2,65 2026-02-17	EUR	988	2,10	987	2,33
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	501	1,18
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	501	1,18
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-07-14	EUR	298	0,63	298	0,70
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-01-21	EUR	498	1,06	498	1,18
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	0	0,00	499	1,18
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	493	1,05	494	1,17
FR0013399029 - BONO ACCOR SA 1,75 2025-11-04	EUR	0	0,00	497	1,17
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	0	0,00	389	0,92
XS2027957815 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	0	0,00	487	1,15
XS2023631489 - BONO NIBC BANK NV 0,88 2025-07-08	EUR	0	0,00	192	0,45
FR0013412707 - BONO RCI BANQUE SA 1,75 2026-01-10	EUR	981	2,08	986	2,33
XS1960685383 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2026-01-16	EUR	497	1,06	0	0,00
XS1951313763 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 2,13 2026-11-12	EUR	994	2,11	0	0,00
XS1843459782 - BONO INTL FLAVOR & FRAGRANCES 1,80 2026-06-25	EUR	595	1,26	0	0,00
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	496	1,05	497	1,17
XS1840618059 - BONO BAYER CAPITAL CORP BV 1,50 2026-03-26	EUR	493	1,05	495	1,17
XS1823300949 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-02-22	EUR	496	1,05	498	1,17
DE000DL40SR8 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 2026-05-19	EUR	608	1,29	0	0,00
DE000CZ40LD5 - BONO COMMERZBANK AG 4,00 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.016	2,40
XS1405780963 - BONO ASML HOLDING NV 1,38 2026-04-07	EUR	496	1,05	0	0,00
XS1405136364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,63 2026-05-06	EUR	0	0,00	516	1,22
XS1377679961 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIO 1,75 2026-03-10	EUR	0	0,00	497	1,17
XS128858548 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	0	0,00	501	1,18
XS1112013666 - BONO WPP FINANCE SA 2,25 2026-09-22	EUR	496	1,05	0	0,00
XS1109741329 - BONO SKY LTD 2,50 2026-09-15	EUR	601	1,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.816	42,08	20.586	48,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.240	45,10	24.192	57,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		21.240	45,10	24.192	57,10
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		21.240	45,10	24.192	57,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.372	92,12	39.595	93,44

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una Política de Remuneraciones cuyo ámbito de aplicación es para todos los empleados de la Entidad. Dicha política es acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de aplicación a las actividades que realiza la Entidad, así como con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A., que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada anualmente.

En este sentido, cabe destacar que las retribuciones que la Entidad abona a sus empleados se basan en criterios de competitividad y equidad externa, en relación con el mercado retributivo de Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, y en función del nivel de responsabilidad, funciones asignadas, experiencia y habilidades de cada trabajador. Por otro lado, dicha Política se basa en criterios de moderación, acordes con los resultados de la Sociedad y favoreciendo una gestión de riesgos sólida y efectiva, evitando posibles conflictos de intereses.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

La retribución variable únicamente será abonada o se consolidará si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Sociedad y en su conjunto del Grupo Renta 4.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se podrán combinar los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IICs y Gestión de Carteras afectas, los resultados globales de la SGIIC, así como otros objetivos que la Entidad considere relevantes y alineados con la estrategia de la compañía. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de los instrumentos.

La Política de Remuneración estará alineada con la integración de los riesgos de sostenibilidad, con las Políticas en materia de ESG que se aprueben, así como lo que la normativa establezca en cada momento, todo ello con el objetivo de integrar en la toma de decisiones de inversión los criterios ESG en aquellas IICs y Carteras Gestionadas que así lo establezcan.

La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo tanto a nivel anual, como en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se basa en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de

riesgo de las IICs y Carteras Gestionadas, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la del Grupo Renta 4, así como con la adecuada gestión del negocio a largo plazo. La retribución variable como norma general, no podrá superar el 100% de la remuneración fija, salvo en aquellos casos que así sean autorizado y que cumplan con los requisitos que la normativa establezca en cada momento y hasta un límite máximo de 200% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en [Politica-Remuneracion\\_Renta4Gestora.pdf \(r4.com\)](#)

Durante el ejercicio 2025 Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado a su plantilla una remuneración total de 7.214.551,61 euros; de los cuales 6.023.456,16 euros fueron en concepto de remuneración fija, el importe total de la remuneración variable devengada en el ejercicio 2024 y abonada en 2025 ascendió a 1.130.731,42 euros, abonándose 955.297,11 euros en concepto de remuneración variable dineraria a 64 empleados y 175.434,31 euros en instrumentos financieros a 21 de sus empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 60.364,03 euros.

Dentro de dicha remuneración total abonada durante el 2025 e indicada anteriormente, se engloba la abonada a un (1) empleado que ha ejercido funciones de dirección y cuya actuación podría tener incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC. En concreto, la remuneración total abonada ascendió a 260.810,91 euros, de los cuales 170.000,00 euros fueron en concepto de remuneración fija y 89.836,81 euros como remuneración variable, de los cuales 44.137,50 euros se abonaron como remuneración variable dineraria y 45.699,31 euros en instrumentos financieros y en aportaciones a Planes de empleo se destinaron un total de 974,06 euros.

La plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2025 de 100 empleados.

Finalmente destacar que durante el 2025 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 250.500.000,00 euros y un rendimiento total de 27.008,24 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BOLSA\_NACIONAL para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 201.000.000,00 euros y un rendimiento total de 14.930,98 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BOLSA\_NACIONAL para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 49.500.000,00 euros y un rendimiento total de 12.077,26 euros.