

RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI

Nº Registro CNMV: 4159

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/09/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1

Descripción general

Política de inversión: "La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses. El objetivo de gestión es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario

El Fondo invierte el 100% de su exposición, directa o indirectamente a través de IIC que cumplan con la definición de monetario a corto plazo o monetario (hasta un 10% de su patrimonio) armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la SGIIC, en instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados que sean líquidos, de emisores fundamentalmente españoles y minoritariamente de otros países OCDE (excluyendo emergentes) y en depósitos. El Fondo no tendrá exposición a Renta Variable, materias primas ni riesgo divisa.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio."

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,22	1,28	2,49	3,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,96	3,40	3,18	2,79

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	70.920.360,26	58.638.479,31
Nº de Partícipes	20.197	15.846
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	870.435	12,2734
2023	561.634	11,8284
2022	337.071	11,4488
2021	240.715	11,5037

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	0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,76	0,81	1,02	0,92	0,96	3,32	-0,48	-0,32	-0,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	19-12-2024	-0,03	19-12-2024	-0,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,03	18-11-2024	0,03	18-11-2024	0,05	29-05-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,13	0,17	0,12	0,11	0,12	0,18	0,23	0,13	0,08
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74	13,85	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59	3,41	1,44	0,27	0,25
EURIBOR 3 MESES	2,32	3,10	2,06	1,82	1,97	1,57	2,88	0,42	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,33	0,33	0,34	0,34	0,33	0,32	0,25	0,21	0,06

(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.

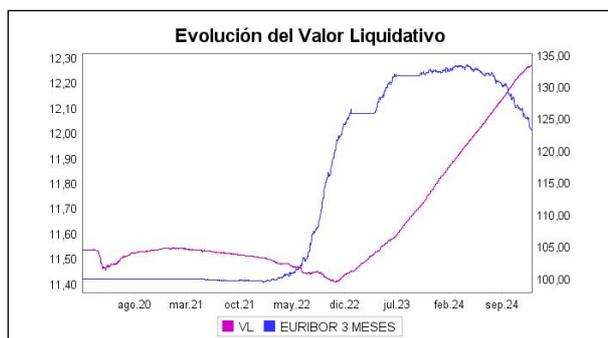
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,31	0,31	0,31

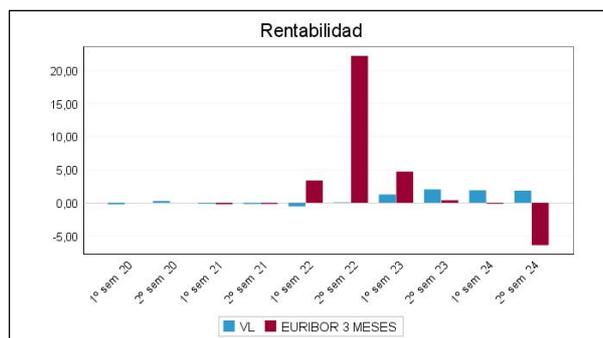
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.018.310	52.863	2,52
Renta Fija Internacional	7.835	249	3,78
Renta Fija Mixta Euro	13.674	1.155	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	24.352	688	2,80
Renta Variable Mixta Euro	8.118	147	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	129.120	1.516	2,15
Renta Variable Euro	166.554	9.537	-3,69
Renta Variable Internacional	474.805	37.223	1,66
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	499.891	14.510	3,33
Global	903.285	25.759	5,16
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	1.088.331	24.814	1,81
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	44.160	1.486	2,19
Total fondos	4.378.435	169.947	2,63

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	863.751	99,23	701.043	99,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	97.697	11,22	35.964	5,09
* Cartera exterior	755.104	86,75	656.009	92,83
* Intereses de la cartera de inversión	10.949	1,26	9.069	1,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.922	0,91	7.337	1,04
(+/-) RESTO	-1.238	-0,14	-1.667	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	870.435	100,00 %	706.712	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)	706.712	561.634	561.634	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,50	20,97	39,18	12,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,80	1,87	3,67	22,47
(+) Rendimientos de gestión	1,98	2,04	4,01	22,90
+ Intereses	1,84	2,10	3,91	11,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,06	0,09	-366,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-67,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-196,65
± 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	0,01	0,00	0,01	32,43
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,35	27,27
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	28,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	28,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,61
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	22,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-20,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-20,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	870.435	706.712	870.435	

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

3. Inversiones financieras

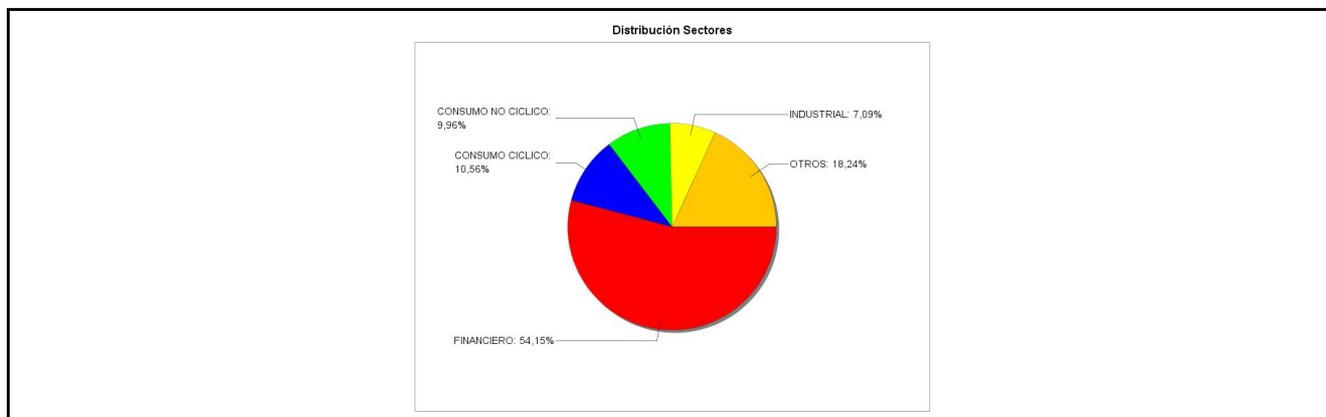
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.061	2,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	72.637	8,36	29.964	4,26
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	97.697	11,24	29.964	4,26
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	6.000	0,85
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	97.697	11,24	35.964	5,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	745.892	85,70	626.997	88,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	9.212	1,06	29.013	4,11
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	755.104	86,76	656.009	92,86
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	755.104	86,76	656.009	92,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	852.802	98,00	691.973	97,97

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARE ECP REPSOL VTO. 03/02/2025	C/ Compromiso	2.500	Inversión
Total subyacente renta fija		2500	
TOTAL OBLIGACIONES		2500	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 99.376.915,64 euros, suponiendo un 11,71%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.990.553,41 euros, suponiendo un 0,23%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 560,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.660,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 387.369,85 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.272.453.902,04 euros, suponiendo un 267,70%.

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.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2024

El comienzo del 2024 se presentaba con una elevada incertidumbre en torno a la geopolítica, la inflación, los tipos, el crecimiento, el PIB, el empleo, la energía, y una buena parte del mundo celebrando elecciones.

Sin embargo, el año ha finalizado subidas generalizadas en la renta variable global (Bloomberg World +15,7% en USD), destacando especialmente Estados Unidos, con el S&P 500 cerca de máximos históricos.

Desde un punto de vista macro, la economía estadounidense ha mostrado resiliencia a lo largo del año. La fortaleza del mercado laboral, un sólido consumo privado y un robusto sector servicios compensaron la debilidad relativa del sector manufacturero. Por su parte, las economías de la Eurozona siguen presentando bajos crecimientos y tensiones políticas internas. La incertidumbre derivada de las elecciones en varios países, junto con los desafíos fiscales, complica la capacidad de los gobiernos europeos para implementar estímulos. En China se sigue observando debilidad estructural, especialmente de la inversión inmobiliaria y del consumo interno. Se anunciaron políticas de estímulo, pero se duda de su eficacia para abordar los problemas subyacentes.

El año 2024 ha marcado un cambio en las políticas monetarias globales, con divergencias entre regiones, explicadas por combinaciones diversas de crecimiento e inflación. A finales de 2023, el mercado descontaba hasta 6 y 7 recortes, que finalmente han sido sólo 4 tanto en el caso de la Fed como en el del BCE, bajadas que no han llegado hasta bien avanzado el año. Desde el punto de vista geopolítico, más de 70 países celebraron elecciones, incluyendo la reelección de Donald Trump en los Estados Unidos, hecho que ha elevado la incertidumbre sobre las políticas económicas y comerciales.

En este contexto, la renta variable ha tenido un buen comportamiento, apoyada por el ciclo económico, los resultados empresariales, las bajadas de tipos de interés, y a pesar de los riesgos geopolíticos mencionados. Los avances no obstante han sido heterogéneos por geografías, con un mejor comportamiento en EE. UU. (S&P +23,3%, Nasdaq Composite +28,6% y Russell 2000 +10,0%) frente a Europa (Eurostoxx 50 +8,3%, Stoxx Europe 600 +6,0%), con la peor evolución en Francia (CAC -2,5%) y la mejor en Alemania (DAX +19%) y España (Ibex +14,5%). Respecto a otras geografías, el Nikkei japonés ha subido en el año un +19,2%, el HSCI chino un +17,7%, y por el contrario el Bovespa brasileño ha caído un -10%.

En Estados Unidos (S&P 500), los beneficios han crecido un 10% en 2024, y el múltiplo PER se han expandido, de 22x sobre beneficios 2023, a 24,7x sobre beneficios 2024. El S&P encadena así dos años consecutivos subiendo más de un 20% (+24% en 2023). Si excluimos Nvidia únicamente, el retorno del S&P se reduciría 5 puntos porcentuales. Destaca asimismo el mejor comportamiento de cíclicos vs. defensivos (+12%), y crecimiento vs. valor (+12%).

En Europa, las alzas han sido de un solo dígito (Eurostoxx +8%, Stoxx Europe 600 +6%), y se explican también por una combinación de los dos factores, si bien de forma más moderada: beneficios (+3% en 2024e frente a 2023), y ligera expansión en los múltiplos de valoración (PER 2024 de 14x en el caso del Stoxx 600, vs. 13,5x en 2023). El mejor comportamiento se ha visto en el sector bancario (+26%), seguros (+18%), telecomunicaciones y media (+16%), frente a caídas en autos (-12%), recursos básicos (-11%), químicas (-8,3%) y alimentación y bebidas (-7,7).

Las innovaciones disruptivas han desempeñado un papel central en los mercados y las tendencias industriales de 2024, con un enfoque especial en dos áreas principales: la inteligencia artificial generativa (IA) y los medicamentos GLP-1. La IA generativa está experimentando un crecimiento explosivo, transformando múltiples industrias. Por su parte, los medicamentos GLP-1, conocidos por su eficacia en la pérdida de peso y el tratamiento de la diabetes tipo 2, se han consolidado como un avance médico significativo.

Respecto a la Renta Fija, en 2024 hemos asistido al inicio de la normalización monetaria, con los principales bancos centrales de Occidente comenzando a bajar sus tipos de interés. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) ha reducido sus tipos de interés de referencia en 100 puntos básicos (p.b.), dejando el tipo de depósito en el 3%. Igualmente, la Reserva Federal (Fed) estadounidense ha bajado los suyos en la misma cuantía, hasta el 4,25%-4,50%. Estas bajadas se han situado por debajo de lo que pronosticaba el mercado al cierre de 2023.

Por el lado de las primas de riesgo del resto de la deuda europea hay que destacar el fuerte incremento de la francesa tras las elecciones legislativas celebradas en el país, que resultaron en un parlamento muy dividido y en la imposibilidad de formar un Gobierno sólido y estable, arrojando una gran incertidumbre sobre el programa fiscal del país, en un momento en el que Francia debe hacer reformas estructurales para reducir su excesivo déficit público

En los mercados de materias primas, el Brent cierra 2024 en 74 USD/barril, tras haberse movido en un rango de 69-92 usd/b, lastrado por el exceso de oferta y una demanda débil en China, y soportado parcialmente por las tensiones geopolíticas. Por su parte, el oro ha sido uno de los grandes ganadores de 2024, con subidas superiores al 26%, apoyado por las compras de los bancos centrales, el crecimiento de la deuda pública, las bajadas de tipos de intervención y en su calidad de cobertura frente a inflación y riesgo geopolítico.

En el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado (+6% vs euro) en el año, en un contexto de fortaleza del ciclo americano.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el segundo semestre, el mercado ha realizado revisiones sobre la senda que tomaran los bancos centrales en su política monetaria donde cada vez se atenúa más la divergencia de bajada de tipos entre las dos regiones principales, EEUU y Europa, debido a la evolución económica de cada una. Además, el resultado de las elecciones estadounidenses y el impacto que podría tener en la inflación y crecimiento económico global podría hacer que repunte la volatilidad en el medio plazo. Aquí en Europa y unido a las bajadas de tipos, donde este fondo concentra su inversión, hemos visto una bajada significativa de las rentabilidades pagadas por la deuda pública en el corto plazo y más relajada en plazos más largos. En la curva de tipos alemana, el 2 años ha pasado del 2,833% a 2,082%, el 5 años de 2,482% al 2,159% y el 10 años de 2,5% al 2,367%.

Por la parte corporativa, la tendencia del semestre ha seguido siendo de ligeros estrechamientos de los índices tras el buen comportamiento que llevábamos viendo hasta ahora. En el caso de los bonos investment grade, donde este fondo concentra su inversión, hemos visto como el Markit iTraxx Europe pasó de 60pb a 57,6bps tras el ligero repunte en el mes de diciembre.

En el fondo hemos mantenido durante el año un posicionamiento centrado en emisiones a corto plazo de deuda pública y bonos corporativos/financieros de rating grado de inversión.

A final de semestre, la liquidez del fondo se ha reducido hasta niveles del 0,8%, pero seguiremos estando activos en nuevas emisiones en el mercado primario.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 31 de diciembre de 2024 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 70 en ambiental, 60 en social y 66 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 870,435 millones de euros a fin del periodo frente a 706,712 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 15846 a 20197.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,84% frente al 1,89% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,16% del patrimonio durante el periodo frente al 0,15% del periodo anterior.

anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,15% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,01%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,13% frente al 0,12% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,2734 a fin del periodo frente a 12,052 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,84% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -6,41%

A la fecha de referencia 31/12/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,26 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,32% e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 1,84% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,89% 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 1,81%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La liquidez del fondo a cierre el semestre con una liquidez del 0,8% sobre el total del patrimonio.

Durante el segundo semestre del año, las operaciones más destacables de la cartera han sido:

- En deuda hemos comprado deuda francesa a corto plazo.
- Por parte del sector financiero las compras más destacables han sido los bonos fijos ACHMEA 1.5 05.04.25 CORP, C 1.5 07.24.26 Corp, NDAFH 4.375 09.06.26 Corp, entre otros, y flotantes como TD Float 01.20.25 Corp o DSVDC Float 11.06.26 Corp. Y hemos vendido INTNED 2.125 05.23.26 Corp, DB 1.125 03.17.25 Corp, SABS 0.625 11.07.25 Corp
- Del resto de la cartera de crédito se compraron las siguientes emisiones GLENLN 1.75 03.17.25 Corp, TOYOTA Float 01.07.26 Corp, IREIM 0,875 11.04.24 Corp y pagarés a corto plazo de Caixabank, Repsol, Acciona o Iberdrola, entre otros y hemos vendido, LEASYS Float 04.08.26 Corp y BAYNGR 0.375 07.06.24, entre otros.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 3,08% y 0,31.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 0.27, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 13.76 para el Ibex 35, 14.53 para el Eurostoxx, y 13.34 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.58. El ratio Sortino es de 1.24 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 STR -0.5%

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES FI para el segundo semestre de 2024 es de 13861.71€, siendo el total anual 28397.21€, que representa un 0.000080% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses los nuevos datos macroeconómicos y la decisión de los bancos centrales sobre la senda a tomar para los próximos recortes de tipos podrían hacer repuntar la volatilidad en el mercado.

En el caso concreto de este fondo, al mantener la totalidad de la cartera en bonos grado de inversión y una duración corta, esperamos que, aunque nos pueda sorprender un entorno más volátil en el mercado, el fondo se comporte bien

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

Tras un 2024 positivo para los mercados financieros, 2025 se presenta como un año con muchas "piezas móviles", a la espera de definición de las políticas de la nueva administración Trump, que tendrán implicaciones relevantes en términos de crecimiento, inflación, política monetaria y fiscal. Desde un punto de vista macro, se espera una desaceleración global moderada, con un crecimiento alrededor del 3,0% en 2025.

Estados Unidos sigue creciendo por encima de otras economías desarrolladas. De cara al futuro, los principales apoyos son: continuación de las bajadas de tipos de la Fed, reducción de impuestos (sociedades y personas físicas), desregulación, relocalización industrial y energía barata. Los principales riesgos son: aranceles, menor inmigración y elevado déficit público.

En Europa, a pesar de la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento del BCE (antes de la victoria de Trump), el riesgo sigue siendo a la baja para el conjunto de la eurozona, teniendo en cuenta: los posibles aranceles en Estados Unidos, incertidumbre política, lastre de cuentas públicas, o China. Los potenciales apoyos son: bajadas de tipos del BCE, negociaciones comerciales, mayor estímulo fiscal (Alemania), y resolución de conflictos bélicos.

China anunció una batería de estímulos económicos en 2024 que, si bien podrían servir para estabilizar sus mercados financieros, solo apoyan parcialmente al sector inmobiliario y no abordan el problema principal: recuperar la confianza consumidora y el consumo privado.

La inflación ha continuado el proceso desinflacionario en 2024, pero podría encontrarse obstáculos a futuro, especialmente en Estados Unidos. En Europa, ha habido moderación, si bien persisten riesgos asociados a sector servicios y salarios, así como depreciación del euro.

Respecto a la política monetaria, los tipos de intervención deberían seguir cayendo en 2025 de forma gradual, hacia niveles neutrales, superiores al anterior ciclo económico (tipos 0%), ante una inflación más alta que en el pasado, por factores estructurales, más allá del ciclo económico y de las políticas Trump 2.0. La Fed se encuentra en un punto crucial, con debates sobre si puede mantener su política actual sin poner en riesgo la estabilidad económica o financiera.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son :1) las bajadas de tipos 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; 5) la reducción de oferta neta. Entre los principales riesgos: 1) aranceles, que generarían presiones inflacionistas en las economías que los implementen, y podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual. 2) el déficit fiscal de EE. UU. (bajo la administración Trump podría alcanzar el 7% del PIB, llevando a preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda a largo plazo), 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio). La potencial materialización de alguno de estos riesgos provocará volatilidad a lo largo del año, como ha ocurrido históricamente.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al 15% en el S&P, y del 8% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 10% en Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 4T24, junto con las guías 2025 será importante.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales. No obstante, si ajustamos por los "7 magníficos" los niveles de valoración están más en línea con la media histórica. Europa cotiza a 13,5x, en línea con la media desde al año 2000 (de 13,5x).

La renta variable europea acumula un peor comportamiento relativo a la americana en 8 de los últimos 10 años. Desde un punto de vista de valoración relativa, Europa está en los niveles más baratos frente a Estados Unidos de más de 20 años (descuento del 35-40%, vs. promedio del 18% desde 200). Una de las cuestiones clave para 2025 es la continuidad de este mejor comportamiento relativo de EE.UU. vs. Europa, a pesar de la sobrevaloración relativa y de cuestiones en la economía estadounidense como la excesiva deuda pública y el elevado déficit fiscal y comercial.

Operaciones corporativas. Los mensajes de buena parte de las compañías en los últimos meses están enfocados en el crecimiento, con una economía creciendo, pero por debajo de su potencial, y con balances generalmente sólidos, tras un desapalancamiento financiero en los últimos años. Dichas operaciones corporativas serán un catalizador para el mercado, especialmente en algunos sectores.

En ese contexto de mercado, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de

valores. Creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, 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. Es fundamental adoptar un enfoque de análisis “bottom-up”, buscando compañías que tengan el potencial de generar ingresos y resultados sólidos a lo largo de los ciclos económicos. Creemos que, en un entorno como el actual, 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 divisas, el dólar estadounidense probablemente se fortalecerá en un contexto de tarifas y estímulos fiscales. Por su parte, el crudo podría verse presionado a la baja. El oro, gran ganador en 2024, podría seguir viéndose apoyado por los bajos tipos y compras de bancos centrales.

Respecto a la renta fija, a pesar del inicio del ciclo de relajación monetaria por parte de los principales bancos centrales occidentales, la deuda pública presenta rentabilidades que son todavía atractivas.

En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. Creemos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, de que se dé un escenario de deterioro económico mayor de lo esperado, que se traduciría en mayores bajadas de tipos de lo que descuenta el mercado. Por el lado del high yield, somos cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

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
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	13.215	1,52	0	0,00
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL II SA MPI 1,68 2025-02-26	EUR	2.189	0,25	0	0,00
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	4.626	0,53	0	0,00
ES0312342019 - BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	5.031	0,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25.061	2,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.061	2,88	0	0,00
ES0513689N54 - ACTIVOS BANKINTER SA 3,01 2025-02-05	EUR	9.971	1,15	0	0,00
ES0505718355 - PAGARE CESCE SA 2,73 2025-11-17	EUR	975	0,11	0	0,00
ES0505229064 - PAGARE Prosegur Cash SA 3,30 2025-04-03	EUR	6.928	0,80	0	0,00
ES0513689N70 - PAGARE BANKINTER SA 3,10 2025-02-19	EUR	4.966	0,57	0	0,00
ES0513689J84 - ACTIVOS BANKINTER SA 3,28 2025-01-22	EUR	4.976	0,57	0	0,00
XS2947963554 - ACTIVOS CAIXABANK SA 3,21 2025-02-21	EUR	4.962	0,57	0	0,00
ES0505718330 - PAGARE CESCE SA 3,00 2025-10-15	EUR	974	0,11	0	0,00
ES0505229056 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,41 2025-03-03	EUR	4.849	0,56	0	0,00
ES0505718314 - PAGARE CESCE SA 3,26 2025-08-18	EUR	878	0,10	0	0,00
ES0505255572 - PAGARE INSUMA 3,38 2025-07-10	EUR	587	0,07	0	0,00
XS2927544424 - PAGARE Repsof SA 3,30 2025-01-20	EUR	3.473	0,40	0	0,00
ES0505718306 - PAGARE CESCE SA 3,32 2025-07-15	EUR	978	0,11	0	0,00
XS2920446155 - PAGARE Repsof SA 3,32 2025-01-10	EUR	8.928	1,03	0	0,00
ES0513689N13 - PAGARE BANKINTER SA 3,39 2025-01-08	EUR	3.967	0,46	0	0,00
ES0505229023 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,71 2025-02-03	EUR	5.929	0,68	0	0,00
XS2884004743 - PAGARE ACCIONA S.A. 3,96 2025-02-19	EUR	1.963	0,23	0	0,00
XS2881677020 - PAGARE ACCIONA ENERGIA FINANCIA 4,08 2025-02-13	EUR	3.433	0,39	0	0,00
XS2870916215 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,13 2025-01-27	EUR	1.961	0,23	0	0,00
ES0513689I77 - ACTIVOS BANKINTER SA 3,70 2025-06-04	EUR	1.939	0,22	1.931	0,27
XS2828838560 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,23 2024-11-22	EUR	0	0,00	1.175	0,17
ES0505718173 - ACTIVOS CESCE SA 4,50 2024-07-15	EUR	0	0,00	1.267	0,18
ES0513689G61 - ACTIVOS BANKINTER SA 4,18 2024-11-27	EUR	0	0,00	2.883	0,41
ES0505718157 - ACTIVOS CESCE SA 4,38 2024-11-15	EUR	0	0,00	1.921	0,27
ES0505255481 - ACTIVOS INSUMA 4,40 2024-11-11	EUR	0	0,00	961	0,14
ES0513689D56 - ACTIVOS BANKINTER SA 4,16 2024-08-21	EUR	0	0,00	971	0,14
ES0513495X6 - ACTIVOS SANTANDER CONSUMER BANK 4,14 2024-11-20	EUR	0	0,00	961	0,14
ES0513495XW8 - ACTIVOS SANTANDER CONSUMER BANK 4,19 2024-07-22	EUR	0	0,00	4.379	0,62
ES0513495XR8 - ACTIVOS SANTANDER CONSUMER BANK 4,15 2024-09-20	EUR	0	0,00	4.353	0,62
ES0505718124 - ACTIVOS CESCE SA 4,52 2024-08-16	EUR	0	0,00	968	0,14
ES0500101516 - ACTIVOS COMMUNITY OF MADRID SPA 3,94 2024-11-08	EUR	0	0,00	2.890	0,41
ES0500090B33 - ACTIVOS JUNTA DE ANDALUCIA 4,30 2024-07-26	EUR	0	0,00	2.423	0,34
ES0500090B41 - ACTIVOS JUNTA DE ANDALUCIA 4,07 2024-08-30	EUR	0	0,00	2.882	0,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		72.637	8,36	29.964	4,26
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		97.697	11,24	29.964	4,26
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 CAIXABANK SA 3,90 2024-10-04	EUR	0	0,00	6.000	0,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	6.000	0,85
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		97.697	11,24	35.964	5,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0946688677 - BONO KOREA NATIONAL OIL CORP 3,00 2025-06-24	EUR	9.999	1,15	0	0,00
FR0128537182 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,46 2025-01-15	EUR	4.995	0,57	0	0,00
FR0128379379 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,74 2024-09-11	EUR	0	0,00	17.837	2,52
FR0128379403 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,87 2024-07-31	EUR	0	0,00	5.353	0,76
EU000A3K4EV8 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,78 2024-10-04	EUR	0	0,00	1.968	0,28
EU000A3K4ET2 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,82 2024-09-06	EUR	0	0,00	4.731	0,67
FR0127921338 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,79 2024-09-04	EUR	0	0,00	2.966	0,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.993	1,72	32.855	4,65
XS2785673117 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 0,19 2026-03-13	EUR	5.001	0,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.001	0,57	0	0,00
XS2800795291 - BONO UBS AG LONDON 3,53 2026-04-12	EUR	4.004	0,46	0	0,00
XS2436807866 - BONO P3 GROUP SARL 0,88 2025-10-26	EUR	7.805	0,90	0	0,00
XS2577740157 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,67 2025-01-20	EUR	7.006	0,80	0	0,00
XS2939527102 - BONO BMW FINANCE NV 3,48 2026-11-18	EUR	5.983	0,69	0	0,00
XS2430285077 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 0,06 2025-01-13	EUR	4.973	0,57	0	0,00
XS2932830958 - BONO DSV FINANCE BV 3,56 2026-11-06	EUR	2.507	0,29	0	0,00
XS1290992327 - BONO ACHMEA BANK NV 2,12 2025-09-15	EUR	9.031	1,04	0	0,00
XS1225043527 - BONO ACHMEA BANK NV 1,50 2025-05-04	EUR	15.357	1,76	0	0,00
XS1720761490 - BONO SELP FINANCE SARL 1,50 2025-08-20	EUR	9.902	1,14	0	0,00
XS2913966235 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 3,69 2026-01-07	EUR	10.006	1,15	0	0,00
XS2911664667 - BONO AMERICAN HONDA FINANCE 3,32 2026-05-29	EUR	3.996	0,46	0	0,00
XS0861596517 - BONO EXOR NV 5,25 2025-01-31	EUR	4.418	0,51	0	0,00
XS2902603377 - BONO MET LIFE GLOB FUNDING 3,91 2026-09-17	EUR	1.703	0,20	0	0,00
FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE SA 3,60 2026-09-14	EUR	10.001	1,15	0	0,00
DE000A3L2ZN4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,71 2026-08-21	EUR	5.003	0,57	0	0,00
XS2870147597 - BONO AMERICAN HONDA FINANCE 3,44 2026-04-29	EUR	5.009	0,58	0	0,00
XS2862961658 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 3,26 2025-08-18	EUR	5.023	0,58	0	0,00
XS2863580473 - BONO JEFFERIES GMBH 4,23 2025-07-22	EUR	4.964	0,57	0	0,00
XS0942082115 - BONO VIER GAS TRANSPORT GMBH 2,88 2025-06-12	EUR	6.867	0,79	0	0,00
FR0014006IU2 - BONO SOCIETE GENERALE 0,13 2025-11-17	EUR	6.821	0,78	0	0,00
XS1792505866 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	9.159	1,05	6.891	0,98
XS2844409271 - BONO DIAGEO FINANCE PLC 3,15 2026-06-20	EUR	0	0,00	4.000	0,57
FR0014008FH1 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 0,88 2025-02-17	EUR	6.871	0,79	2.938	0,42
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 4,13 2025-01-18	EUR	6.006	0,69	6.005	0,85
XS2824777267 - BONO VOLVO TREASURY AB 4,21 2026-05-22	EUR	0	0,00	10.001	1,42
FR0013332988 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 1,13 2025-06-15	EUR	3.922	0,45	0	0,00
XS2812416480 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 4,28 2026-04-30	EUR	0	0,00	7.017	0,99
XS2810848528 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 3,75 2026-04-30	EUR	4.610	0,53	4.604	0,65
FR0013162302 - BONO CIE FINANCEMENT FONCIER 0,50 2024-09-04	EUR	0	0,00	988	0,14
FR0014006XE5 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 0,01 2025-03-07	EUR	992	0,11	0	0,00
XS2803392021 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,56 2026-04-16	EUR	2.004	0,23	2.001	0,28
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 4,00 2026-04-08	EUR	7.042	0,81	4.671	0,66
FR001400OTT0 - BONO BNP PARIBAS 3,15 2026-03-20	EUR	6.020	0,69	6.000	0,85
XS2785673117 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 5,09 2026-03-13	EUR	0	0,00	4.990	0,71
XS2780858994 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 3,33 2026-03-06	EUR	5.021	0,58	5.006	0,71
XS1719267855 - BONO PARKER-HANNIFIN CORP 1,13 2025-02-01	EUR	16.987	1,95	11.615	1,64
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,50 2026-01-26	EUR	9.048	1,04	9.052	1,28
XS2742659738 - BONO FED CAISSES DESJARDINS 3,77 2026-01-17	EUR	2.975	0,34	2.974	0,42
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	10.251	1,18	0	0,00
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 3,87 2026-01-09	EUR	2.514	0,29	2.511	0,36
XS1973750869 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,63 2025-01-07	EUR	1.619	0,19	1.620	0,23
XS2462324232 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,95 2025-10-27	EUR	3.131	0,36	0	0,00
XS2722262966 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 3,49 2025-11-21	EUR	5.029	0,58	5.017	0,71
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2025-11-16	EUR	21.811	2,51	21.725	3,07
FR001400JT9 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 3,26 2025-09-08	EUR	2.997	0,34	3.006	0,43
XS2560100468 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV NV 3,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	14.060	1,99
FR001400L4Y2 - BONO ALD SA 4,57 2025-10-06	EUR	7.129	0,82	7.141	1,01
PTBPC20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	2.550	0,29	0	0,00
IT0005216624 - BONO CREDIT AGRICOLE ITALIA 0,25 2024-09-30	EUR	0	0,00	4.812	0,68
FR0014002NR7 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 10,09 2024-08-01	EUR	0	0,00	18.333	2,59
XS2684980365 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 0,05 2025-03-14	EUR	27.056	3,11	27.045	3,83
XS2676816940 - BONO NORDEA BANK AB 4,38 2025-09-06	EUR	16.199	1,86	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400G0W1 - BONO AYVENS SA 1,91 2025-02-21	EUR	5.841	0,67	5.832	0,83
XS2197342129 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 0,13 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.933	0,27
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 2024-12-07	EUR	0	0,00	12.012	1,70
XS2527786755 - BONO VOLVO TREASURY AB 2,13 2024-09-01	EUR	0	0,00	7.011	0,99
XS2634071489 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,38 2025-06-09	EUR	5.031	0,58	5.017	0,71
XS2622214745 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 4,07 2025-05-09	EUR	2.004	0,23	2.007	0,28
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	7.038	0,81	0	0,00
XS2616008038 - BONO SIKA CAPITAL BV 4,10 2024-11-01	EUR	0	0,00	4.103	0,58
XS2579939658 - BONO LLOYDS BK CORP MKTS PLC 0,05 2025-01-24	EUR	4.984	0,57	4.977	0,70
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2025-05-23	EUR	0	0,00	4.918	0,70
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	11.889	1,37	11.854	1,68
XS2597970800 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,05 2025-03-17	EUR	2.013	0,23	2.006	0,28
XS1395182683 - BONO HUNTSMAN INTERNATIONAL L 4,25 2025-01-30	EUR	4.710	0,54	0	0,00
FR001400G1Y5 - BONO BNP PARIBAS 4,12 2025-02-24	EUR	986	0,11	996	0,14
XS2437455277 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 0,25 2025-02-02	EUR	1.489	0,17	0	0,00
XS2057872595 - BONO SPAREBANK 1 OESTLANDET 0,25 2024-09-30	EUR	0	0,00	1.716	0,24
XS2581457558 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 0,28 2025-02-08	EUR	6.505	0,75	6.493	0,92
XS2104915033 - BONO NATL GRID ELECT TRANS 0,19 2025-01-08	EUR	1.972	0,23	0	0,00
XS2577030708 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 4,36 2025-01-17	EUR	0	0,00	6.014	0,85
FR001400F315 - BONO SOCIETE GENERALE 4,40 2025-01-13	EUR	3.004	0,35	3.008	0,43
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,25 2025-01-10	EUR	0	0,00	6.015	0,85
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 3,50 2025-04-09	EUR	5.006	0,58	0	0,00
XS1145750037 - BONO URENCO FINANCE NV 2,38 2024-09-02	EUR	0	0,00	2.633	0,37
XS2530031546 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 3,27 2024-09-19	EUR	0	0,00	2.484	0,35
XS2084050637 - BONO INN BANK NV NETHERLANDS 0,38 2025-02-26	EUR	3.866	0,44	3.865	0,55
XS2413696761 - BONO JING GROEP NV 0,13 2024-11-29	EUR	0	0,00	5.819	0,82
XS0203712939 - BONO TERNA RETE ELETTRICA 4,90 2024-10-28	EUR	0	0,00	3.255	0,46
XS2374595127 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3,52 2025-02-12	EUR	1.977	0,23	0	0,00
XS1405766897 - BONO VERIZON COMMUNICATIONS 0,88 2025-04-02	EUR	1.989	0,23	0	0,00
XS2171218683 - BONO BARCLAYS BANK IRELAND 4,56 2024-09-23	EUR	0	0,00	4.943	0,70
XS2463918313 - BONO HOLCIM FINANCE LUX SA 1,50 2025-04-06	EUR	7.666	0,88	0	0,00
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	9.840	1,13	7.842	1,11
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0,25 2025-01-31	EUR	992	0,11	0	0,00
XS2021993212 - BONO UNICREDIT SPA 1,63 2024-07-03	EUR	0	0,00	3.393	0,48
XS2463505581 - BONO E.ON SE 0,88 2025-01-08	EUR	2.986	0,34	0	0,00
CH1174335732 - BONO UBS GROUP AG 2,13 2025-10-13	EUR	4.958	0,57	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	13.683	1,57	13.665	1,93
XS2454766473 - BONO AMERICAN MEDICAL SYST EU 0,75 2025-02-08	EUR	991	0,11	0	0,00
XS2444424639 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 1,00 2025-02-24	EUR	15.512	1,78	0	0,00
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR	4.377	0,50	0	0,00
DE000A3KNP88 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 0,13 2025-02-24	EUR	4.834	0,56	4.836	0,68
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,84 2025-09-22	EUR	13.107	1,51	10.078	1,43
XS2122377281 - BONO LANSFORSKRINGAR BANK 0,13 2025-02-19	EUR	4.358	0,50	0	0,00
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 4,55 2024-06-22	EUR	0	0,00	5.486	0,78
XS0502286908 - BONO CEZ AS 4,88 2025-04-16	EUR	14.065	1,62	14.046	1,99
XS2308321962 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 0,10 2025-02-08	EUR	9.817	1,13	0	0,00
XS1770927629 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 1,13 2025-02-13	EUR	12.498	1,44	12.499	1,77
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	13.934	1,97
XS2281342878 - BONO BAYER AG 0,05 2025-01-11	EUR	15.877	1,82	0	0,00
XS2043678841 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,13 2024-08-19	EUR	0	0,00	4.858	0,69
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	4.274	0,49	0	0,00
XS1801129286 - BONO MYLAN INC 2,13 2025-02-23	EUR	0	0,00	9.550	1,35
XS2241090088 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-07-05	EUR	0	0,00	954	0,13
DE000C0HRQ9 - BONO COMMERZBANK AG 0,75 2025-03-24	EUR	3.168	0,36	0	0,00
XS0909359332 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,75 2025-03-25	EUR	6.736	0,77	3.969	0,56
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	0	0,00	17.924	2,54
FR0013519048 - BONO CAPGEMINI SE 0,63 2025-03-23	EUR	4.288	0,49	0	0,00
XS2178833773 - BONO STELLANTIS NV 3,88 2025-10-05	EUR	1.008	0,12	0	0,00
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-16	EUR	21.566	2,48	21.462	3,04
FR0013518024 - BONO LA BANQUE POSTALE 0,50 2025-06-17	EUR	971	0,11	967	0,14
XS2179037697 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	946	0,11	0	0,00
FR0013508512 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2025-04-22	EUR	5.957	0,68	0	0,00
XS2156506854 - BONO NATURGY FINANCE SA 1,25 2025-10-15	EUR	984	0,11	0	0,00
XS2049154078 - BONO JING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	0	0,00	6.970	0,99
FR0013504644 - BONO ENGIE SA 1,38 2025-01-26	EUR	7.512	0,86	0	0,00
XS2063246198 - BONO AMCO SPA 1,38 2025-01-27	EUR	996	0,11	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	3.590	0,41	3.590	0,51
CH0520042489 - BONO UBS GROUP AG 0,25 2025-01-29	EUR	16.774	1,93	2.915	0,41
XS2109394077 - BONO LLOYDS BK CORP MKTS PLC 0,38 2025-01-28	EUR	2.581	0,30	0	0,00
XS2100788780 - BONO GENERAL MILLS INC 0,45 2025-10-15	EUR	4.878	0,56	0	0,00
PTCMGAOM0038 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,13 2024-11-14	EUR	0	0,00	2.555	0,36
XS2076079594 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,63 2024-11-07	EUR	0	0,00	1.971	0,28
FR0013444536 - BONO DASSAULT SYSTEMES 28,16 2024-07-18	EUR	0	0,00	3.396	0,48
XS2051914963 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 0,50 2024-07-15	EUR	0	0,00	7.610	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2051397961 - BONO GLENORE FINANCE EUROPE 0,63 2024-07-11	EUR	0	0,00	12.689	1,80
XS2049630887 - BONO MIZUHO FINANCIAL GROUP 0,12 2024-09-06	EUR	0	0,00	1.822	0,26
XS2028899727 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 0,34 2024-07-19	EUR	0	0,00	4.966	0,70
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	0	0,00	1.315	0,19
XS2030530450 - BONO JEFFERIES GROUP LLC 1,00 2024-07-19	EUR	0	0,00	20.477	2,90
XS2023872174 - BONO AROUNDTOWN SA 0,63 2025-04-09	EUR	5.851	0,67	0	0,00
XS2020670779 - BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 0,25 2025-04-02	EUR	1.340	0,15	0	0,00
DK0009522062 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,63 2025-01-17	EUR	11.545	1,33	0	0,00
XS1088274672 - BONO I RETE GAS SPA 3,00 2024-07-16	EUR	0	0,00	5.947	0,84
FR0013405537 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2024-08-28	EUR	0	0,00	1.946	0,28
XS1176079843 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,97 2025-01-27	EUR	1.894	0,22	0	0,00
XS1877937851 - BONO I RETE GAS SPA 2,20 2025-06-11	EUR	1.486	0,17	0	0,00
XS1859010685 - BONO CITIGROUP INC 1,50 2025-07-24	EUR	16.857	1,94	0	0,00
XS1851313863 - BONO TELFONICA DEUTSCH FINAN 1,75 2025-04-05	EUR	3.133	0,36	0	0,00
XS1789623029 - BONO EURONEXT NV 1,00 2025-01-18	EUR	2.667	0,31	0	0,00
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR	10.058	1,16	7.852	1,11
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	6.669	0,77	6.671	0,94
XS1702922175 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIO 1,00 2024-08-21	EUR	0	0,00	3.237	0,46
XS1509942923 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,45 2024-07-28	EUR	0	0,00	6.936	0,98
XS1642590480 - BONO Volkswagen AG 1,38 2025-01-20	EUR	2.468	0,28	0	0,00
DE000DB7XJP9 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,13 2025-03-17	EUR	8.454	0,97	0	0,00
CH0343366842 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2024-07-17	EUR	0	0,00	4.935	0,70
XS1675764945 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 0,87 2024-09-07	EUR	0	0,00	970	0,14
XS1596739364 - BONO MADRILENA RED DE GAS FIN 1,38 2025-01-11	EUR	3.572	0,41	0	0,00
XS1577951715 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 1,15 2025-06-19	EUR	1.875	0,22	0	0,00
XS1533922263 - BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	2.122	0,24	0	0,00
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	998	0,11	0	0,00
XS1202849086 - BONO GLENORE FINANCE EUROPE -15,52 2025-01-17	EUR	21.378	2,46	4.613	0,65
XS1196797614 - BONO NATIONWIDE BLDG SOCIETY 1,25 2025-03-03	EUR	1.787	0,21	0	0,00
XS1195347478 - BONO A2A SPA 1,75 2025-01-23	EUR	1.979	0,23	0	0,00
XS1185941850 - BONO SPP INFRASTRUCTURE FIN 2,63 2025-02-12	EUR	992	0,11	0	0,00
XS1180256528 - BONO MORGAN STANLEY 1,75 2025-01-30	EUR	6.982	0,80	0	0,00
XS1173792059 - BONO CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	2.991	0,34	0	0,00
XS1170307414 - BONO NATURY FINANCE SA 1,38 2025-01-21	EUR	3.391	0,39	0	0,00
XS1121229402 - BONO AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR 1,75 2024-07-15	EUR	0	0,00	13.036	1,84
XS1111428402 - BONO AURIZON NETWORK PTY LTD 2,00 2024-09-18	EUR	0	0,00	12.772	1,81
XS1109744778 - BONO TRANSURBAN FINANCE CO 1,88 2024-07-03	EUR	0	0,00	4.537	0,64
XS0906815591 - BONO PHILIP MORRIS INTL INC 2,75 2025-03-19	EUR	1.992	0,23	0	0,00
XS0452314536 - BONO ASSICURAZIONI GENERALI 5,13 2024-09-16	EUR	0	0,00	2.020	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		725.897	83,41	594.141	84,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		745.892	85,70	626.997	88,75
XS2967163911 - ACTIVOS Iberdrola SA 492,15 2025-02-17	EUR	1.983	0,23	0	0,00
XS2841952059 - PAGARE ACCIONA S.A. 4,20 2025-06-10	EUR	1.929	0,22	1.922	0,27
XS2841185023 - PAGARE ACCIONA S.A. 4,21 2025-06-09	EUR	1.929	0,22	1.921	0,27
XS2836960901 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,04 2025-06-02	EUR	1.931	0,22	1.924	0,27
XS2824043975 - ACTIVOS Carlsberg A/S 4,02 2024-08-28	EUR	0	0,00	9.887	1,40
XS2806453622 - ACTIVOS Repsol SA 3,98 2024-07-16	EUR	0	0,00	9.902	1,40
XS2770919335 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,32 2024-11-19	EUR	0	0,00	969	0,14
XS2770919251 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,30 2025-02-17	EUR	960	0,11	959	0,14
XS276364339 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,11 2025-02-03	EUR	481	0,06	480	0,07
XS2736009817 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,78 2024-12-12	EUR	0	0,00	1.050	0,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.212	1,06	29.013	4,11
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		755.104	86,76	656.009	92,86
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		755.104	86,76	656.009	92,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		852.802	98,00	691.973	97,97

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 2024 Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado a su plantilla una remuneración total de 7.736.874,66 euros; de los cuales 5.496.454,39 euros fueron en concepto de remuneración fija, el importe total de la remuneración variable ascendió a 2.187.761,23 euros, abonándose 2.029.286,73 euros en concepto de remuneración variable dineraria a 41 empleados y 158.474,50 euros en instrumentos financieros a 14 de sus empleados, así mismo las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.659,04 euros.

Dentro de dicha remuneración total abonada durante el 2024 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 ascendió a 190.534,38 euros, de los cuales 165.000,00 euros fueron en concepto de remuneración fija y 24.857,30 euros como remuneración variable, de los cuales 12.375,00 euros se abonaron como remuneración variable dineraria y 12.482,30 euros en instrumentos financieros y en aportaciones a Planes de empleo se destinaron un total de 677,08 euros.

La plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2024 de 93 empleados.

Finalmente destacar, que durante el 2024 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 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).