

FINACCESS RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5565

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** ERNST&YOUNG, SL

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **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: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,32	0,31	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,25	4,12	4,16	1,76

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	3.051.311,14	3.761.992,98
Nº de Partícipes	167	164
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	32.152	10,5370
2023	32.496	10,1488
2022	10.013	9,8490
2021	2.497	9,9660

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			0,05			0,09	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,83	0,89	1,02	0,96	0,91	3,04	-1,17		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	12-12-2024	-0,01	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	18-10-2024	0,03	18-07-2024		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,17	0,58		
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74	13,85	19,45		
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59	3,41	1,44		
BENCHMARK FINACCESS RF	15,05	20,78	14,39	9,32	12,54	18,58	218,19		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,49	0,49	0,53	0,56	0,60	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.

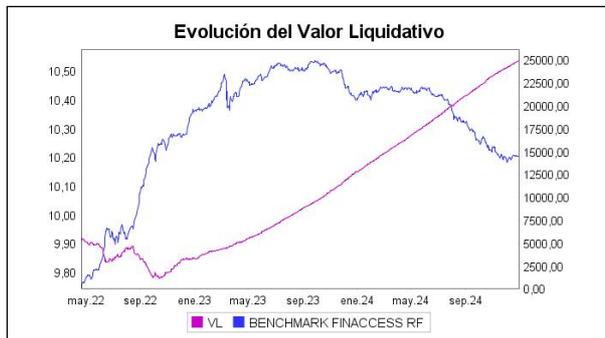
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,11	0,10	0,10	0,10	0,40	0,45	0,71	

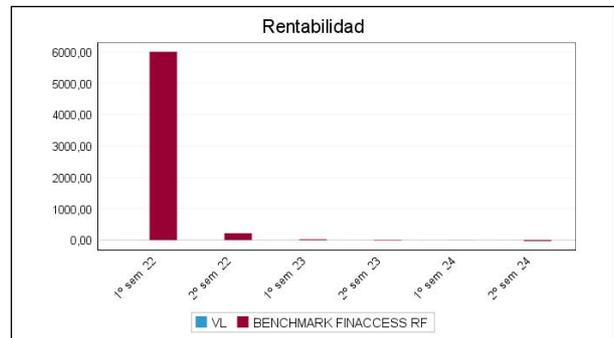
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.688	98,56	37.896	97,43
* Cartera interior	13.446	41,82	15.957	41,03
* Cartera exterior	17.708	55,08	21.338	54,86
* Intereses de la cartera de inversión	535	1,66	600	1,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	483	1,50	1.003	2,58
(+/-) RESTO	-19	-0,06	-4	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	32.152	100,00 %	38.895	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)	38.895	32.496	32.496	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,24	16,61	-4,74	-229,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,91	1,86	3,77	9,39
(+) Rendimientos de gestión	2,14	2,08	4,22	9,26
+ Intereses	1,96	2,19	4,14	-5,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-0,08	0,12	-356,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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	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	-0,01	-0,03	-0,04	-62,71
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,44	8,03
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	7,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	25,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-59,75
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-4,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,04
+ 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	-21,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.152	38.895	32.152	

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

3. Inversiones financieras

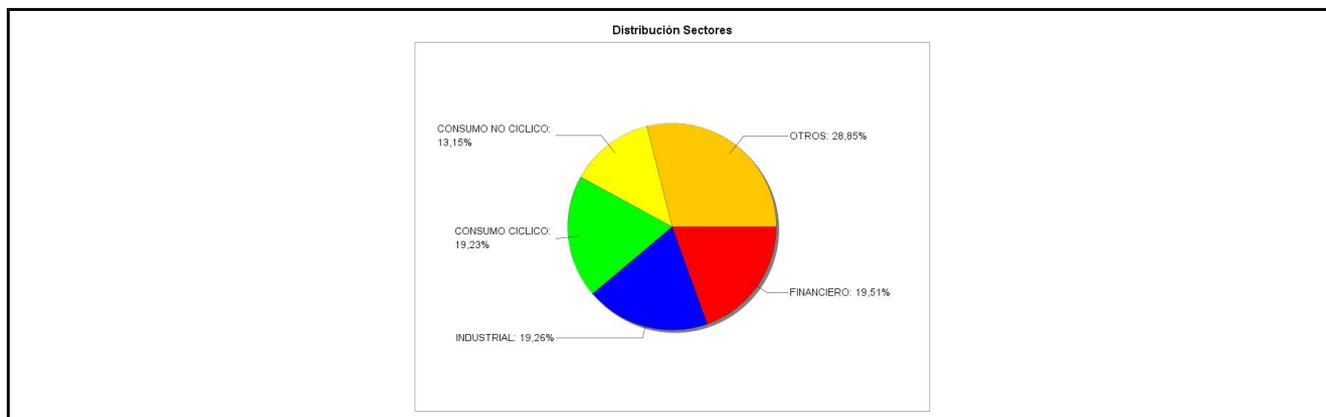
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	392	1,22	684	1,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	12.554	39,05	11.274	28,99
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.500	9,00
TOTAL RENTA FIJA	12.946	40,27	15.457	39,75
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	500	1,56	500	1,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.446	41,83	15.957	41,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.708	55,08	21.338	54,87
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	17.708	55,08	21.338	54,87
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	17.708	55,08	21.338	54,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.153	96,91	37.295	95,91

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

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAG ORTIZ VTO 08/11/2024 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 295157,8 euros, de PAGARE ECOENER VTO 23/05/2025 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 481712,73 euros, de PAGARE TECNICAS REUNIDAS VTO 29/04/2025 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 484285,28 euros, de PAGARE PRYCONSA DESC 14/02/2025 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 491075,03 euros, de PAGARE GAM VTO.12/03/2025 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 489133,47 euros, de PAGARE PE PREMIER ESPAÑA DESC 30/01/25 vinculado desde 01/01/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 491053,41 euros, de PAGARE TUBACEX DESC 14/02/2025 vinculado desde 01/04/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 294840,45 euros, de PAGARE GREENALIA VTO 31/03/2025 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 487008,22 euros, de PAGARE EUSKALTEL DESC 30/09/2025 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 477910,85 euros y de PAG PE ENCE VTO 26/06/2025 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 193818,33 euros.

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 4.185.995,57 euros, suponiendo un 10,34%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 15.239,41 euros, suponiendo un 0,04%.

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

En un entorno dominado por las bajadas de tipos iniciadas por el BCE, la estrategia del fondo se ha centrado en mantener una rentabilidad interna con un diferencial importante sobre la curva de deuda pública, en el tramo que suele invertir el fondo (entre 0 y 1 años). Dadas las previsiones de bajadas de tipos para los próximos meses en Europa, las inversiones del período se han orientado a incrementar ligeramente la duración de la cartera, siempre respetando los límites internos de establecer una duración inferior a doce meses.

Igualmente, se ha seguido estableciendo un seguimiento sobre el nivel de riesgo del fondo, que cierra el semestre con una volatilidad anualizada de 0.12%.

En cuanto a los componentes de cartera, se ha seguido combinando la renta fija corporativa (54.32% de la cartera) con pagarés (41.06%), manteniendo posiciones de liquidez que han oscilado entre el 10% y el 1% de la cartera.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 32,152 millones de euros a fin del periodo frente a 38,895 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 164 a 167.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,96% frente al 1,87% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,14% frente al 0,14% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,537 a fin del periodo frente a 10,339 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,96% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -31,25%

A la fecha de referencia 31/12/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,31 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,65 e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 1,96% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,87% 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.

A lo largo del período hemos combinado las inversiones en activos de renta fija corporativa y pagarés, todo ello situado en los tramos más cortos de las curvas. Por parte de la renta fija corporativa hemos comprado bonos de compañías como Siemens, Air France, Imperial Brands, Nissan, Philip Morris, Harley Davidson, Fresenius o Mediobanca.

Por el lado de pagarés, hemos realizado inversiones en GAM, Pryconsa, Solaria, Barceló, Euskaltel, Técnicas Reunidas, Greenalia, Vocento, Vidrala o Talgo.

Las ventas se han realizado para rebajar la exposición de High Yield dentro del fondo, reduciendo la posición en bonos de Valeo y Renault.

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 0.13, 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 2.32. El ratio Sortino es de 2.47 mientras que el Downside Risk es 0.07.

5. EJERCICIOS 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

PAG ORTIZ VTO 08/11/2024

PAGARE TECNICAS REUNIDAS VTO 29/04/2025

PAGARE PRYCONSA DESC 14/02/2025

PAGARE GAM VTO.12/03/2025

PAGARE PE PREMIER ESPAÑA DESC 30/01/25

PAGARE TUBACEX DESC 14/02/2025

PAGARE GREENALIA VTO 31/03/2025

PAGARE EUSKALTEL DESC 30/09/2025

PAG PE ENCE VTO 26/06/2025

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 nuestra opinión, 2025 debería ser un año más volátil que los precedentes. La explicación de esto se encuentra en varios factores; Las expectativas del mercado sobre el crecimiento y la inflación se han mostrado más volátiles en los últimos meses, lo que ha afectado a los mercados de bonos, que han registrado una importante oscilación en la estimación de los movimientos de política monetaria. Esto no afecta sólo a la deuda de corto plazo, sino que se transmite al resto de plazos de la curva y, lógicamente, al resto de activos de renta fija. De esta manera, la positividad de las pendientes soberanas y corporativas que hemos visto en las últimas semanas puede tener continuación en los próximos meses, causando un impacto importante en el precio de los activos de renta fija.

Por último, el factor geopolítico, centrado en las decisiones de política económica de Trump, es por sí solo una fuente de volatilidad e incertidumbre para 2025.

En este contexto, el fuerte perfil conservador del fondo supone un refugio ante este entorno más volátil. La estrategia aplicada al fondo seguirá siendo eminentemente conservadora, como no puede ser de otra forma, y centrada en mantener un diferencial importante sobre los tramos cortos de la curva de deuda pública. A lo largo de 2024 este diferencial ha oscilado entre los 75 y los 100 p.b y ese debería ser el objetivo de diferencial a mantener en 2025.

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 el 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
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	293	0,75
ES0205032024 - BONO FERROVIAL EMISIONES SA 1,38 2025-03-31	EUR	392	1,22	391	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		392	1,22	684	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		392	1,22	684	1,76
ES0505255598 - PAGARE INSUMA 2,84 2025-11-10	EUR	682	2,12	0	0,00
ES05297433V1 - PAGARE Elecnor SA 2,71 2025-03-28	EUR	496	1,54	0	0,00
ES0565386382 - PAGARE SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 3,97 2025-06-20	EUR	689	2,14	0	0,00
ES05329455Y0 - PAGARE Tubacex SA 3,37 2025-11-28	EUR	483	1,50	0	0,00
ES0565386374 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 4,17 2025-05-23	EUR	490	1,52	0	0,00
ES0505769101 - ACTIVOS Talgo SA 3,78 2025-06-23	EUR	489	1,52	0	0,00
ES0505079345 - PAGARE Grenergy Renovables 4,08 2025-10-15	EUR	966	3,01	0	0,00
ES0505255572 - PAGARE INSUMA 3,27 2025-07-10	EUR	391	1,22	0	0,00
ES0505720146 - PAGARE Gransolar Group 4,12 2025-01-14	EUR	495	1,54	0	0,00
ES05148200D3 - PAGARE Vocento SA 4,68 2025-10-07	EUR	479	1,49	0	0,00
ES0578165880 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,70 2025-12-29	EUR	473	1,47	0	0,00
ES0505075442 - ACTIVOS Euskaltel SA 4,53 2025-09-30	EUR	479	1,49	0	0,00
ES0505293342 - PAGARE GREENALIA SA 5,24 2025-03-31	EUR	487	1,52	0	0,00
ES0530625138 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,25 2025-06-26	EUR	195	0,61	0	0,00
ES0505280885 - PAGARE Nexus Gold Corp 4,28 2025-03-06	EUR	395	1,23	0	0,00
ES0505451692 - ACTIVOS PRYCONSA 4,14 2025-02-14	EUR	491	1,53	0	0,00
ES0541571370 - PAGARE GAM Holding AG 4,38 2025-03-12	EUR	490	1,52	0	0,00
ES0578165864 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 5,02 2025-04-29	EUR	485	1,51	0	0,00
ES0505548216 - PAGARE Grupo Ecoener SA 5,30 2025-05-23	EUR	483	1,50	0	0,00
ES0583746583 - PAGARE Vidrala SA 3,41 2025-01-10	EUR	99	0,31	0	0,00
ES05050470A4 - PAGARE BARCELO CORPORATION EMPRESA 4,39 2025-04-15	EUR	194	0,60	0	0,00
ES05329455O1 - ACTIVOS Tubacex SA 4,11 2025-02-14	EUR	295	0,92	0	0,00
ES05329455O1 - ACTIVOS Tubacex SA 4,72 2025-02-14	EUR	291	0,91	291	0,75
ES05846960G0 - PAGARE MAMOVIL IBERCOM SA 4,69 2025-06-12	EUR	680	2,11	0	0,00
ES0505031171 - PAGARE ORTIZ CONSTR Y PROYECTO 5,02 2024-10-08	EUR	0	0,00	491	1,26
ES0514820887 - ACTIVOS Vocento SA 4,97 2024-09-20	EUR	0	0,00	492	1,26
ES0505105850 - ACTIVOS TEKNIA MANUFACTURING GRP 4,75 2024-09-20	EUR	0	0,00	492	1,27
ES0505769010 - ACTIVOS Talgo SA 5,00 2024-11-22	EUR	0	0,00	390	1,00
ES0582870N33 - ACTIVOS SACYR SA 4,74 2024-11-29	EUR	0	0,00	487	1,25
ES05329455N3 - ACTIVOS Tubacex SA 4,49 2024-10-30	EUR	0	0,00	492	1,27
ES0530625070 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,86 2024-11-28	EUR	0	0,00	486	1,25
ES0582870N17 - ACTIVOS SACYR SA 4,67 2024-11-15	EUR	0	0,00	487	1,25
XS2803580021 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,43 2024-10-14	EUR	0	0,00	489	1,26
ES0541571313 - ACTIVOS GAM Holding AG 4,77 2024-09-12	EUR	0	0,00	490	1,26
ES0505031163 - ACTIVOS Grupo Ortiz Properties Soc 5,00 2024-07-11	EUR	0	0,00	493	1,27
ES0505079253 - ACTIVOS Grenergy Renovables 5,29 2024-12-12	EUR	0	0,00	481	1,24
ES0505531279 - ACTIVOS PREMIER ESPAÑA 4,71 2025-01-30	EUR	491	1,53	0	0,00
ES0505531279 - ACTIVOS PREMIER ESPAÑA 5,13 2025-01-30	EUR	485	1,51	484	1,24
ES0582870M91 - ACTIVOS SACYR SA 4,68 2024-10-14	EUR	0	0,00	389	1,00
ES0505130619 - ACTIVOS Global Dominion Access SA 5,25 2025-03-07	EUR	381	1,18	380	0,98
ES0530625047 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,95 2024-07-26	EUR	0	0,00	488	1,25
ES0584696902 - ACTIVOS MAMOVIL IBERCOM SA 5,62 2024-09-13	EUR	0	0,00	292	0,75
ES0584696902 - ACTIVOS MAMOVIL IBERCOM SA 5,45 2024-09-13	EUR	0	0,00	390	1,00
ES0500101516 - ACTIVOS COMMUNITY OF MADRID SPA 3,89 2024-11-08	EUR	0	0,00	963	2,48
ES0565386267 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 5,10 2024-09-18	EUR	0	0,00	487	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505718066 - ACTIVOS CESCE SA 4,52 2024-09-16	EUR	0	0,00	1.052	2,71
ES0505718066 - ACTIVOS CESCE SA 4,52 2024-09-16	EUR	0	0,00	287	0,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		12.554	39,05	11.274	28,99
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012G91 - REPO BOLSA_NACIONAL 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	3.500	9,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.500	9,00
TOTAL RENTA FIJA		12.946	40,27	15.457	39,75
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 2,35 2025-04-24	EUR	500	1,56	500	1,29
TOTAL DEPÓSITOS		500	1,56	500	1,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.446	41,83	15.957	41,04
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
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	0	0,00	516	1,33
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	509	1,58	0	0,00
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,00 2026-03-05	EUR	506	1,57	0	0,00
XS2597671051 - BONO Sacyr SA 6,30 2026-03-23	EUR	309	0,96	305	0,78
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-09-01	EUR	0	0,00	401	1,03
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR COJ 2,65 2026-02-17	EUR	496	1,54	0	0,00
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDI 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	396	1,02
XS2082324018 - BONO ArcelorMittal SA 1,75 2025-08-19	EUR	0	0,00	389	1,00
DE000CZ40LD5 - BONO COMMERZBANK AG 4,00 2026-03-23	EUR	1.011	3,14	0	0,00
XS1410582586 - BONO AIRBUS SE 0,88 2026-02-13	EUR	487	1,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.318	10,31	2.007	5,16
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	520	1,62	0	0,00
DE000A3LNFJ2 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,81 2025-09-18	EUR	505	1,57	503	1,29
XS2675093285 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 4,29 2025-08-31	EUR	400	1,25	401	1,03
XS0215093534 - BONO LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	404	1,26	404	1,04
FR0011360478 - BONO LA POSTE SA 2,75 2024-11-26	EUR	0	0,00	494	1,27
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 2024-12-07	EUR	0	0,00	401	1,03
XS2649033359 - BONO BMW FINANCE NV 3,42 2025-07-11	EUR	401	1,25	400	1,03
XS2622214745 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 4,07 2025-05-09	EUR	401	1,25	401	1,03
XS2597970800 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,74 2025-03-17	EUR	504	1,57	0	0,00
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-09-01	EUR	403	1,25	0	0,00
XS1040508241 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 3,38 2025-11-28	EUR	502	1,56	0	0,00
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KGAA 1,88 2025-04-24	EUR	493	1,53	0	0,00
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR	391	1,22	390	1,00
XS2408491947 - BONO JDE PEET'S NV 0,24 2025-01-09	EUR	674	2,10	662	1,70
XS1140857316 - BONO STANDARD CHARTERED PLC 3,13 2024-11-19	EUR	0	0,00	397	1,02
XS2322423455 - BONO JINTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-01-13	EUR	494	1,54	989	2,54
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-01-11	EUR	794	2,47	794	2,04
XS2281342878 - BONO BAYER AG 0,05 2025-01-11	EUR	388	1,21	388	1,00
XS0909359332 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,75 2025-03-25	EUR	397	1,23	396	1,02
XS2230884657 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,13 2024-08-17	EUR	0	0,00	384	0,99
XS222975989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	501	1,56	0	0,00
XS2080205367 - BONO NATWEST GROUP PLC 0,75 2024-11-15	EUR	0	0,00	494	1,27
XS2178833773 - BONO STELLANTIS NV 3,88 2025-10-05	EUR	504	1,57	0	0,00
XS2049154078 - BONO JING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	0	0,00	396	1,02
XS2153593103 - BONO BAT NETHERLANDS FINANCE 2,38 2024-09-07	EUR	0	0,00	491	1,26
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2024-12-04	EUR	0	0,00	483	1,24
XS2087622069 - BONO STRYKER CORP 2024-12-03	EUR	0	0,00	289	0,74
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	0	0,00	391	1,01
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	391	1,22	0	0,00
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL SER 0,90 2024-08-19	EUR	0	0,00	480	1,23
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	392	1,01
DE000CZ45VB7 - BONO COMMERZBANK AG 0,25 2024-09-16	EUR	0	0,00	481	1,24
XS2051397961 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 0,63 2024-07-11	EUR	0	0,00	384	0,99
XS2027957815 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-07-15	EUR	490	1,52	0	0,00
XS2023631489 - BONO NIBC BANK NV 0,88 2025-07-08	EUR	193	0,60	192	0,49
FR0013429073 - BONO BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	0	0,00	293	0,75
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-03-24	EUR	0	0,00	486	1,25
FR0013412707 - BONO RCI BANQUE SA 1,75 2026-01-10	EUR	981	3,05	0	0,00
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,50 2024-10-01	EUR	0	0,00	489	1,26
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-07-11	EUR	0	0,00	493	1,27
FR0013342334 - BONO VALEO SE 1,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	487	1,25
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR	497	1,54	0	0,00
XS1222597905 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR	0	0,00	395	1,02
FR0013311347 - BONO THALES SA 0,75 2025-01-19	EUR	493	1,53	0	0,00
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	390	1,21	390	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1720922175 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIO 1,00 2024-08-21	EUR	0	0,00	388	1,00
XS1716243719 - BONO PHILIP MORRIS INTL INC 0,63 2024-08-08	EUR	0	0,00	481	1,24
XS1675764945 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 0,87 2024-09-07	EUR	0	0,00	294	0,76
XS1550149204 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,00 2024-09-16	EUR	0	0,00	388	1,00
XS1377682676 - BONO COCA-COLA HBC FINANCE BV 1,88 2024-11-11	EUR	0	0,00	393	1,01
XS1254428896 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,00 2025-06-30	EUR	397	1,23	396	1,02
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	496	1,54	0	0,00
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	394	1,23	394	1,01
XS1116263325 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,13 2024-09-30	EUR	0	0,00	392	1,01
XS1109744778 - BONO TRANSURBAN FINANCE CO 1,88 2024-07-03	EUR	0	0,00	393	1,01
XS1082971588 - BONO TESCO CORP TREASURY SERV 2,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	395	1,02
XS0906815591 - BONO PHILIP MORRIS INTL INC 2,75 2025-03-19	EUR	498	1,55	0	0,00
XS0452314536 - BONO ASSICURAZIONI GENERALI 5,13 2024-09-16	EUR	0	0,00	504	1,30
PTBSS10M0015 - BONO BRISA CONCESSAO RODOV SA 1,88 2025-04-30	EUR	494	1,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.389	44,77	19.331	49,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.708	55,08	21.338	54,87
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		17.708	55,08	21.338	54,87
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		17.708	55,08	21.338	54,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.153	96,91	37.295	95,91

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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 221.000.000,00 euros y un rendimiento total de 27.832,85 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 214.200.000,00 euros y un rendimiento total de 26.528,74 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 6.800.000,00 euros y un rendimiento total de 1.304,11 euros.