



renta4gestora

RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI

Segundo Semestre 2023

Nº Registro CNMV: 4159

Gestora:	RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Grupo Gestora:	RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Auditor:	DELOITTE S.L.
Depositorio:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Grupo Depositorio:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Rating Depositorio:	ND
Fondo por compartimentos:	No	Fecha de registro:	04/09/2009		

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	Teléfono:	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).

Política de Inversión y Divisa de Denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Fija Euro a 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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	1,57	2,16	3,64	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	2,17	2,79	-0,29

Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	47.481.953,56	33.910.630,02
Nº de partícipes	12.810	8.870
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	10 euros	
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	561.634	11,8284
2022	337.071	11,4488
2021	240.715	11,5037
2020	277.361	11,5405

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,10	patrimonio

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	3,32	1,07	0,95	0,65	0,60	-0,48	-0,32	0,04	-0,25

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		07-11-2023	-0,02	05-06-2023	-0,12	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,04	14-12-2023	0,05	29-05-2023	0,12	09-04-2020

(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 periodo.

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,18	0,15	0,13	0,22	0,19	0,23	0,13	0,32	0,03
Ibex-35	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13	19,45	16,25	34,16	13,78
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88	1,44	0,27	0,53	0,29
EURIBOR 3 MESES	1,57	1,67	0,00	2,52	0,01	2,88	0,42	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	0,32	0,32	0,30	0,28	0,27	0,25	0,21	0,20	0,09

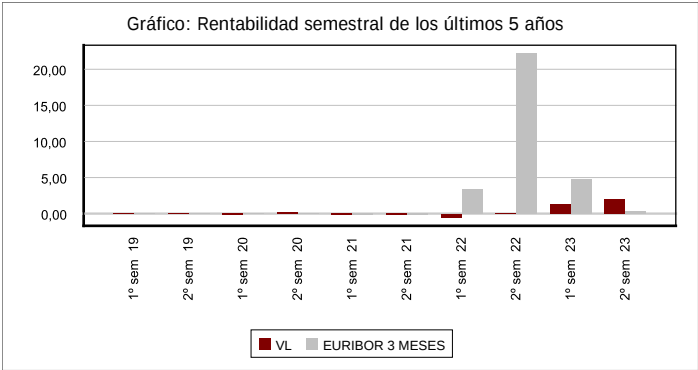
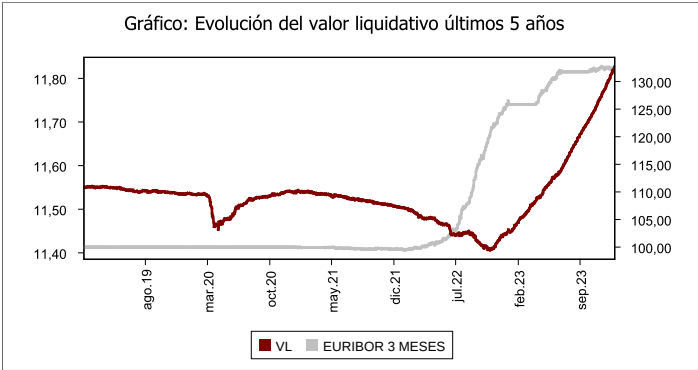
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,31	0,31	0,31

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN 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	889.188	53.199	3,15
Renta Fija Internacional	4.927	99	7,24
Renta Fija Mixto Euro	11.230	1.160	3,21
Renta Fija Mixta Internacional	22.674	756	3,91
Renta Variable Mixta Euro	8.637	180	4,98
Renta Variable Mixta Internacional	109.693	1.380	3,40
Renta Variable Euro	168.339	10.336	2,39
Renta Variable Internacional	461.888	42.137	4,29
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	444.889	14.648	4,58
Global	784.142	23.516	3,81
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	604.901	13.589	1,99
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	45.284	1.541	3,06
Total Fondos	3.555.792	162.541	3,41

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	547.369	97,46	386.567	98,33
Cartera Interior	81.395	14,49	28.224	7,18
Cartera Exterior	457.434	81,45	354.297	90,12
Intereses de la Cartera de Inversión	8.540	1,52	4.046	1,03
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.746	2,98	8.052	2,05
(+/-) RESTO	-2.482	-0,44	-1.492	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	561.633	100,00%	393.127	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	393.126	337.071	337.071	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	33,28	14,13	49,99	208,54
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,02	1,25	3,38	111,26
(+) Rendimientos de Gestión	2,20	1,41	3,72	104,07
(+) Intereses	2,13	1,40	3,63	99,07
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,05	0,13	104,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-51,43
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)		0,01	0,01	-93,10
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				-78,85
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos	-0,01	-0,05	-0,06	-71,27
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,16	-0,34	47,48

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	33,11
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	33,11
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	11,59
(-) Otros gastos de gestión corriente				44,41
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,03	573,82
(+) Ingresos				203,11
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				203,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	561.634	393.126	561.634	

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

HECHOS RELEVANTES

	Sí	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

Anexo explicativo:

No aplicable.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		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	

Anexo explicativo:

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 113.897.001,81 euros, suponiendo un 22,94%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 38.007.484,33 euros, suponiendo un 7,65%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 880,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.580,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 223.903,03 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 4.235,33, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.544.257.371,61 euros, suponiendo un 311,00%.

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.

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

No aplicable.

Inversiones financieras

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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO COMMUNITY OF MADRID SPAI 4,13 2024-05-21	EUR	7.069	1,26	1.026	0,26
BONO COMUNIDAD FORAL NAVARRA 3,95 2024-02-14	EUR	3.499	0,62		
BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,80 2024-01-31	EUR	10.312	1,84		
BONO JUNTA DE EXTREMADURA 3,88 2024-03-14	EUR	1.104	0,20	1.100	0,28
BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,59 2024-05-31	EUR	1.970	0,35		
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR			2.985	0,76
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,24 2023-10-06	EUR			395	0,10
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,17 2023-11-10	EUR			197	0,05
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,45 2023-11-10	EUR			690	0,18
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,18 2024-01-12	EUR			195	0,05
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,42 2024-04-12	EUR			533	0,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		23.954	4,27	7.121	1,82
BONO CAIXABANK SA 1,13 2024-05-17	EUR	2.930	0,52		
BONO FADE 0,75 2024-03-17	EUR	694	0,12		
BONO FADE 2023-12-18	EUR			985	0,25
BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	3.916	0,70	3.912	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.540	1,34	4.897	1,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.494	5,61	12.018	3,07
ACTIVOS Endesa SA 3,10 2023-07-25	EUR			2.954	0,75
ACTIVOS INSUMA 2024-01-10	EUR	1.098	0,20	1.074	0,27
ACTIVOS INSUMA 3,60 2023-08-10	EUR			1.179	0,30
ACTIVOS SAMPOL 3,95 2024-02-12	EUR	2.887	0,51	2.883	0,73
ACTIVOS INSUMA 4,35 2024-10-04	EUR	189	0,03	197	0,05
ACTIVOS FCC 3,72 2023-09-15	EUR			7.918	2,01
ACTIVOS SANTANDER CONSUMER BANK 4,09 2024-01-12	EUR	2.951	0,53		
ACTIVOS Grupo Ecoener SA 4,07 2024-08-30	EUR	2.886	0,51		
ACTIVOS Grupo Ecoener SA 4,30 2024-07-26	EUR	2.426	0,43		
ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 3,94 2024-11-08	EUR	2.897	0,52		
ACTIVOS CESCE SA 4,52 2024-08-16	EUR	969	0,17		
ACTIVOS SANTANDER CONSUMER BANK 4,15 2024-09-20	EUR	4.361	0,78		
ACTIVOS SANTANDER CONSUMER BANK 4,19 2024-07-22	EUR	4.384	0,78		
ACTIVOS SANTANDER CONSUMER BANK 4,14 2024-11-20	EUR	964	0,17		
ACTIVOS BANKINTER SA 4,16 2024-08-21	EUR	972	0,17		
ACTIVOS INSUMA 4,40 2024-11-11	EUR	963	0,17		
ACTIVOS CESCE SA 4,38 2024-11-15	EUR	1.924	0,34		
ACTIVOS BANKINTER SA 4,18 2024-11-27	EUR	2.892	0,51		
ACTIVOS CESCE SA 4,50 2024-07-15	EUR	1.267	0,23		
ACTIVOS TERNA RETE ELETTRICA 4,11 2024-04-15	EUR	8.884	1,58		
ACTIVOS SANTANDER CONSUMER BANK 3,89 2024-04-29	EUR	987	0,18		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		43.901	7,81	16.205	4,11
TOTAL RENTA FIJA		75.395	13,42	28.223	7,18
DEPOSITOS CAIXABANK SA 3,90 2024-10-04	EUR	6.000	1,07		
TOTAL DEPÓSITOS		6.000	1,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		81.395	14,49	28.223	7,18
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,94 2024-01-15	EUR	991	0,18		
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,52 2023-11-29	EUR			1.969	0,50
BONO EXPORT-IMPORT BANK KOREA 0,63 2023-07-11	EUR			743	0,19
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,18 2023-08-23	EUR			692	0,18
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,65 2024-03-20	EUR			1.461	0,37
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,75 2024-05-30	EUR	987	0,18		
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,65 2024-04-17	EUR	971	0,17	971	0,25
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,46 2024-05-15	EUR	484	0,09	483	0,12
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,50 2024-05-15	EUR	968	0,17	968	0,25
PAGARE ESM TBILL 3,36 2023-11-23	EUR			659	0,17
PAGARE ESM TBILL 3,32 2023-11-23	EUR			295	0,08
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,59 2023-11-15	EUR			987	0,25
PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,88 2024-05-10	EUR	983	0,17		
BONO SNCF RESEAU 4,50 2024-01-30	EUR	10.004	1,78		

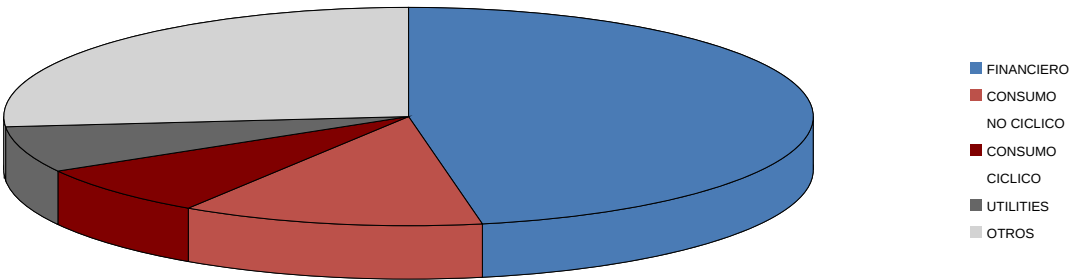
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.388	2,74	9.228	2,36
BONO TERNA RETE ELETTRICA 4,90 2024-10-28	EUR			3.235	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				3.235	0,82
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,25 2024-05-31	EUR	1.964	0,35		
BONO ASSICURAZIONI GENERALI 5,13 2024-09-16	EUR	2.022	0,36		
BONO BHP BILLITON FINANCE LTD 3,00 2024-05-29	EUR	4.952	0,88	4.947	1,26
BONO AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR 3,13 2023-09-26	EUR			6.974	1,77
BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 2,63 2024-01-15	EUR	298	0,05	297	0,08
BONO SNAM SPA 3,25 2024-01-22	EUR	2.491	0,44	2.491	0,63
BONO NATURGY FINANCE BV 2,88 2024-03-11	EUR	1.987	0,35		
BONO SYDNEY AIRPORT FINANCE 2,75 2024-04-23	EUR	7.449	1,33	1.483	0,38
BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 2,38 2024-05-20	EUR	2.959	0,53	2.952	0,75
BONO CARLSBERG BREWERIES A/S 2,50 2024-02-28	EUR	4.751	0,85		
BONO AT&T INC 2,40 2024-01-16	EUR	7.162	1,28		
BONO ENI SPA 1,75 2024-01-18	EUR	7.438	1,32		
BONO INTL FLAVOR & FRAGRANCES 1,75 2024-01-16	EUR	2.932	0,52	2.919	0,74
BONO BERKSHIRE HATHAWAY INC 1,30 2024-01-16	EUR	6.880	1,22		
BONO Fiat Chrysler Automobiles NV 3,75 2024-03-29	EUR	1.552	0,28		
BONO CARREFOUR SA 0,75 2024-01-26	EUR	7.577	1,35	7.592	1,93
BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 1,50 2024-02-24	EUR	3.930	0,70		
BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 1,88 2023-09-13	EUR			10.052	2,56
BONO VF CORP 0,63 2023-07-20	EUR			5.858	1,49
BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,13 2023-09-20	EUR			4.379	1,11
BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 1,12 2024-01-11	EUR	1.773	0,32		
BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR			1.966	0,50
BONO BANK OF AMERICA CORP 1,38 2024-02-07	EUR			9.817	2,50
BONO JOHNSON CONTROLS INTL PL 1,00 2023-09-15	EUR			4.236	1,08
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,38 2024-05-15	EUR	4.426	0,79		
BONO BNP PARIBAS 4,71 2024-06-07	EUR	5.016	0,89		
BONO BAT CAPITAL CORP 1,13 2023-09-16	EUR			10.731	2,73
BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 0,87 2024-09-07	EUR	971	0,17		
BONO PROXIMUS SADP 2,38 2024-04-04	EUR	2.972	0,53		
BONO APRR SA 1,50 2024-01-15	EUR	1.783	0,32		
BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,45 2024-07-28	EUR	4.006	0,71		
BONO BRITISH TELECOMMUNICATIO 1,00 2024-08-21	EUR	3.258	0,58		
BONO BPCE SA 0,88 2024-01-31	EUR			2.922	0,74
BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1,13 2024-04-04	EUR	2.722	0,48		
BONO SUMITOMO MITSUI FINL GRP 0,82 2023-07-23	EUR			942	0,24
BONO NATWEST GROUP PLC 2,00 2024-03-04	EUR	1.981	0,35		
BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-07-20	EUR			1.951	0,50
BONO MIZUHO FINANCIAL GROUP 1,02 2023-10-11	EUR			5.922	1,51
BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR			5.950	1,51
BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR			11.889	3,02
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,63 2024-03-07	EUR	3.341	0,59	1.468	0,37
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,90 2024-11-16	EUR			3.045	0,77
BONO BNP PARIBAS 1,13 2024-08-28	EUR	1.947	0,35		
BONO MORGAN STANLEY 0,64 2023-07-26	EUR			8.000	2,04
BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 0,38 2024-05-03	EUR	7.417	1,32		
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR			487	0,12
BONO ZI RETE GAS SPA 3,00 2024-07-16	EUR	5.955	1,06		
BONO MIZUHO FINANCIAL GROUP 0,52 2024-06-10	EUR	4.865	0,87		
BONO AEGON BANK 0,63 2024-06-21	EUR	8.764	1,56		
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2024-06-25	EUR	4.415	0,79		
BONO MIZUHO FINANCIAL GROUP 0,12 2024-09-06	EUR	1.824	0,32		
BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 0,13 2023-09-13	EUR			968	0,25
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	9.815	1,75	9.820	2,50
BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,87 2024-05-17	EUR	3.831	0,68	3.825	0,97
BONO FINGRID OYJ 3,50 2024-04-03	EUR	8.982	1,60		
BONO SANTANDER UK GROUP HLDGS 0,39 2024-02-28	EUR	6.925	1,23		
BONO AT&T INC 1,95 2023-07-18	EUR			198	0,05
BONO SPAREBANK 1 SR BANK ASA 0,63 2024-03-25	EUR	6.887	1,23		
BONO ING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	2.027	0,36		
BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 1,88 2024-04-07	EUR	3.935	0,70	3.923	1,00
BONO WELLS FARGO & COMPANY 1,34 2024-05-04	EUR	9.770	1,74	2.901	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO EXXON MOBIL CORPORATION 0,14 2024-05-26	EUR	6.823	1,21		
BONO BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR	10.854	1,93		
BONO AMCO SPA 1,50 2023-07-17	EUR			714	0,18
BONO WELLS FARGO & COMPANY 0,50 2024-04-26	EUR	3.921	0,70		
BONO FRESENIUS SE & CO KGAA 2023-12-04	EUR			4.894	1,24
BONO TELENOR ASA 1,65 2023-07-24	EUR			977	0,25
BONO SCANIA CV AB 0,50 2023-09-06	EUR			6.931	1,76
BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-07-05	EUR	963	0,17		
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,13 2024-08-19	EUR	4.860	0,87		
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 0,05 2024-06-10	EUR	4.327	0,77	4.319	1,10
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0,01 2024-03-19	EUR	1.972	0,35		
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,45 2024-01-30	EUR	3.003	0,53	5.358	1,36
BONO EDP FINANCE BV 4,45 2023-11-12	EUR			1.476	0,38
BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,30 2023-07-24	EUR			1.232	0,31
BONO BANK OF AMERICA CORP 4,96 2024-08-24	EUR	10.663	1,90		
BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0,31 2023-10-04	EUR			4.324	1,10
BONO LEASYS SPA 4,55 2024-06-22	EUR	5.504	0,98		
BONO VILOGIA SA D HLM 4,02 2023-07-27	EUR			704	0,18
BONO BECTON DICKINSON & CO 3,15 2023-08-13	EUR			4.919	1,25
BONO VOLVO TREASURY AB 4,22 2023-09-13	EUR			3.035	0,77
BONO RCI BANQUE SA 1,38 2024-01-08	EUR	2.431	0,43	2.434	0,62
BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2023-11-10	EUR			5.805	1,48
BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 2023-12-04	EUR			2.993	0,76
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 4,52 2024-01-19	EUR			6.922	1,76
BONO BANCO SANTANDER SA 0,10 2024-01-26	EUR	1.940	0,35	1.935	0,49
BONO UBS GROUP AG 1,00 2024-03-21	EUR	2.422	0,43	2.412	0,61
BONO BANCO SANTANDER SA 4,72 2024-05-05	EUR	5.043	0,90	5.043	1,28
BONO America Movil SAB de CV 3,26 2023-07-22	EUR			4.996	1,27
BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 2,26 2024-06-14	EUR	5.811	1,03		
BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	1.689	0,30		
BONO BARCLAYS BANK IRELAND 4,56 2024-09-23	EUR	4.972	0,89	4.982	1,27
BONO CA AUTOBANK SPA IE 5,56 2024-03-24	EUR	2.008	0,36	2.012	0,51
BONO TERNA RETE ELETTRICA 4,90 2024-10-28	EUR	3.254	0,58		
BONO ING GROEP NV 0,13 2024-11-29	EUR	2.888	0,51		
BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 3,27 2024-09-19	EUR	2.484	0,44		
BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	13.959	2,49		
BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,88 2024-01-31	EUR			4.813	1,22
BONO ABN AMRO BANK NV 4,33 2025-01-10	EUR	502	0,09	501	0,13
BONO BANCO SANTANDER SA 3,73 2025-01-16	EUR			7.317	1,86
BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,61 2025-01-17	EUR			2.005	0,51
BONO HAMBURG COMMERCIAL BANK 3,17 2023-10-06	EUR			10.987	2,79
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 5,08 2025-02-08	EUR	6.518	1,16	6.482	1,65
BONO ECOLAB INC 1,00 2024-01-15	EUR	973	0,17	973	0,25
BONO SPAREBANK 1 OESTLANDET 0,25 2024-09-30	EUR	1.722	0,31		
BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2024-02-06	EUR	4.871	0,87	4.858	1,24
BONO NATIONAL GRID NA INC 0,75 2023-08-08	EUR			2.470	0,63
BONO BNP PARIBAS 4,26 2025-02-24	EUR	999	0,18	1.000	0,25
BONO SOCIETE GENERALE SCF 3,62 2023-11-04	EUR			6.989	1,78
BONO AT&T INC 4,36 2025-03-06	EUR	4.012	0,71	4.008	1,02
BONO HSBC BANK PLC 3,88 2025-03-08	EUR			2.004	0,51
BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 0,13 2024-02-05	EUR			7.836	1,99
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,50 2025-03-17	EUR	4.009	0,71	2.001	0,51
BONO THERMO FISHER SC FNCE I 3,57 2023-11-18	EUR			878	0,22
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2024-01-10	EUR			6.097	1,55
BONO SUMITOMO MITSUI FINL GRP 0,47 2024-05-30	EUR	2.503	0,45	2.498	0,64
BONO LLOYDS BK CORP MKTS PLC 4,67 2025-01-24	EUR	4.970	0,88	5.005	1,27
BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,88 2024-01-17	EUR	978	0,17	977	0,25
BONO BPCE SA 2,88 2024-01-16	EUR	1.989	0,35	1.986	0,51
BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 4,47 2024-05-24	EUR	2.003	0,36	2.003	0,51
BONO TELEKOM FINANZMANAGEMENT 3,50 2023-07-04	EUR			1.999	0,51
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR			5.050	1,28
BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	2.886	0,51	2.882	0,73
BONO CENTRAL NIPPON EXPRESSWY 0,34 2024-04-25	EUR	2.902	0,52	2.898	0,74
BONO BPCE SA 4,31 2023-10-31	EUR			727	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO VATTENFALL AB 3,25 2024-04-18	EUR	2.986	0,53	2.981	0,76
BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 4,30 2025-06-09	EUR	5.009	0,89		
BONO SKANDINAVISKA ENSKILDA 3,94 2025-06-13	EUR			2.772	0,71
BONO VOLVO TREASURY AB 4,36 2023-09-27	EUR			4.907	1,25
BONO ALD SA 3,93 2025-02-21	EUR			5.824	1,48
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	8.785	1,56	8.784	2,23
BONO VOLVO TREASURY AB 2,13 2024-09-01	EUR	7.016	1,25		
BONO BMW FINANCE NV 4,18 2025-07-11	EUR	5.006	0,89		
BONO LEASYS SPA 4,38 2024-11-07	EUR	10.022	1,78		
BONO OP CORPORATE BANK PLC 0,13 2024-07-01	EUR	1.934	0,34		
BONO ALD SA 4,37 2025-02-21	EUR	5.825	1,04		
BONO THALES SA 0,88 2024-01-19	EUR	6.431	1,15		
BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 4,41 2025-03-14	EUR	2.002	0,36		
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA/F 5,79 2024-06-30	EUR	8.629	1,54		
BONO CREDIT AGRICOLE ITALIA 0,25 2024-09-30	EUR	4.823	0,86		
BONO ALD SA 4,59 2025-10-06	EUR	2.106	0,38		
BONO VOLKSWAGEN FIN SERV NV 3,75 2024-11-25	EUR	8.960	1,60		
BONO US BANCORP 0,85 2024-06-07	EUR	979	0,17		
BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 4,33 2025-09-08	EUR	3.002	0,53		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,43 2025-11-16	EUR	7.418	1,32		
BONO OP CORPORATE BANK PLC 4,46 2025-11-21	EUR	4.992	0,89		
BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,63 2025-01-07	EUR	1.621	0,29		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		427.126	76,03	341.834	86,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		442.514	78,77	354.297	90,11
ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,91 2024-05-02	EUR	2.441	0,43		
ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,79 2024-02-13	EUR	791	0,14		
ACTIVOS Mitsubishi Corp 4,06 2024-01-05	EUR	9.951	1,77		
ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,77 2024-12-12	EUR	1.051	0,19		
ACTIVOS ACCIONA S.A. 5,01 2024-04-24	EUR	689	0,12		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		14.923	2,65		
TOTAL RENTA FIJA		457.437	81,42	354.297	90,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		457.437	81,42	354.297	90,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		538.832	95,91	382.520	97,29

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

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERIODO: PORCENTAJE RESPECTO AL PATRIMONIO TOTAL



OPERATIVA EN DERIVADOS. RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTE EN MILES DE EUR)

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

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 RESUMEN 2S23

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022. A finales de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La

exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año, y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Sin embargo, en varios momentos se vivieron "conmociones": quiebras de bancos regionales en EEUU y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields. Desde un punto de vista geográfico y sectorial, ha destacado especialmente la tecnología estadounidense. Además del tamaño, calidad y rentabilidad de estas compañías, el mercado descuenta que algunas de ellas van a ser grandes beneficiadas de la implantación de la Inteligencia Artificial Generativa en próximos años. Además de tecnología, en Estados Unidos ha destacado positivamente el sector de consumo discrecional. En negativo, energía, consumo básico y salud.

En Europa, el Eurostoxx 50 acaba 2023 con una subida de +19,2%, y el Stoxx 600 con un +12,7%. Destacan en positivo el MIB 30, Ibex 35, o el DAX. Las bolsas británica y suiza mostraron un peor comportamiento relativo. Por sectores, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología, bancos, autos e industriales. El peor, en alimentación y bebidas, salud, recursos básicos y energía.

Respecto a la Renta Fija, en 2023 hemos asistido a un fuerte repunte de los tramos cortos de los tipos de la deuda pública, a medida que los bancos centrales iban endureciendo sus políticas monetarias, ocasionando una inversión de estas curvas (tipos a corto más altos que a largo). No obstante, en el cuarto trimestre del año se produjo una fuerte corrección de las expectativas de tipos para 2024, año en el que se proyectan alrededor de 150 puntos básicos (p.b.) de bajadas, gracias a la moderación de las presiones inflacionistas. Esto volvió a empujar los tipos a la baja, cerrando todos los tramos de la curva de deuda pública alemana a partir de los 2 años por debajo de donde estaban al cierre de 2022.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector consiguieron estabilizar la situación.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2023. El Brent acabó el año un 10% por debajo del nivel de un año antes. En positivo, destacan oro y cobre, y en negativo níquel o el trigo.

Respecto a divisas, el Euro se apreciado ligeramente frente al dólar, un 3%. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segundo semestre ha venido marcado por un mercado que descuenta que ya hemos visto el pico de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Aquí en Europa, donde este fondo concentra su inversión, hemos visto una reducción significativa de las rentabilidades pagadas por la deuda pública. Como ejemplo la curva de tipos alemana, donde el 2 años ha pasado del 3,196% a 2,404%, el 5 años 2,55% al 1,948% y el 10 años 2,392% al 2,024%.

Por la parte corporativa, también hemos visto fuertes reducciones de spread. En el caso de los bonos investment grade donde este fondo invierte el 100% de la cartera hemos visto como el Markit iTraxx Europe 74pb a 58pb.

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

A finales de año, la liquidez del fondo se ha incrementado hasta niveles del 4,1%, esperando cierta corrección de mercado después del fuerte comportamiento de diciembre y también a que se reactive 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 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 72 en ambiental, 63 en social y 72 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental y emisiones en cuanto a criterios medioambientales y responsabilidad en cuanto a clientes y productos y gestión de la cadena de suministro en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

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.

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 2,000467 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 5,55%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 561,634 millones de euros a fin del periodo frente a 393,126 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 8870 a 12810.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,06% frente al 1,26% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,18% frente al 0,2% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,8284 a fin del periodo frente a 11,593

a fin del periodo anterior. El patrimonio del fondo se sitúa en 561,634 millones de euros a fin del periodo frente a 393,126 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 8870 a 12810.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,06% frente al 1,26% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,18% frente al 0,2% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,8284 a fin del periodo frente a 11,593

a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,06% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,38%

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

La rentabilidad de 2,06% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,26%

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 1,99%

A la fecha de referencia 31/12/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,35 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,18%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La liquidez del fondo a cierre del año presenta se sitúa en el 4,1% sobre el total del patrimonio. Durante el primer semestre del año, las operaciones más destacables de la cartera han sido: En deuda hemos comprado deuda francesa a corto plazo y supranacional ESM. Por parte del sector financiero las compras más destacables han sido los flotantes SANTAN Float 01.16.25, SANTAN Float 05.05.24, ... y fijos CABKSM 1.75 10.24.23, CABKSM 1.125 05.17.24, ISPIM 1.7 03.13.24, ISPIM 1 07.04.24, BNS 0.5 04.30.24, BFCM 0.125 02.05.24 entre otros. Y hemos vendido NWG 2.5 03.22.23, SABSM 0.875 03.05.23, DB 1.125 08.30.23, UCGIM 1 01.18.23, entre otros. Del resto de la cartera de crédito se compraron las siguientes emisiones BATSLN 1.125 11.16.23, GLENLN 1.875 09.13.23, VW 1.375 10.16.23, ECP SIEMENS ENERGY VTO. 15.09.2023, CAFF 0.75 04.26.24 y hemos vendido LPTY Float 06.25.23, VW 2.5 04.06.23, VW 0.875 04.12.23, AMSSM Float 01.25.24, entre otros. Durante el segundo semestre del año, las operaciones más destacables de la cartera han sido: En deuda pública hemos comprado deuda italiana y española a corto plazo y supranacional europea como alternativa al efectivo en cuenta. Por parte del sector financiero, las compras más destacables han sido los bonos senior flotantes como OPBANK Float 11.21.25 o ISPIM Float 11.16.25 y senior variables como INTNED 0.125 11.29.25, UCGIM 1.25 06.25.25, MUFG 3.273 09.19.25, SANUK 0.391 02.28.25, entre otros. En cuanto a salidas, hemos vendido BAC 1.379 02.07.25, BFCM 0.125 02.05.24, ISPIM 1 07.04.24, SANTAN Float 01.16.25, entre otros. Del resto de la cartera de crédito se compraron las siguientes emisiones LEASYS 4.875 12.07.24, RESFER 4.5 01.30.24, VW 3.75 11.25.24, SYDAU 2.75 04.23.24 y pagarés de diferentes emisores como ECP DE ACCIONA VTO. 04.24.2024 o ECP TERNA RETE VTO. 04.15.2025, entre otros. Respecto a las ventas, las salidas más significativas han sido LEASYS 0 07.22.24, HEIBOS Float 01.19.24, HNDA 1.95 10.18.24 ,entre otros. La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 4,09% y 0,316.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

En los meses de agosto y septiembre el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el siguiente mes.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 0.22, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.10 para el Ibex 35, 12.83 para el Eurostoxx, y 12.00 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.16. El ratio Sortino es de -0.65 mientras que el Downside Risk es -0.53.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora , de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto ,lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

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 2023 es de 10694.50€, siendo el total anual 21389.01 €, que representa un 0.009% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos meses creemos que serán algo menos volátiles, después de que estemos ya en el pico de tipos de interés. Y activos en cuanto a nuevas emisiones, investment grade. En el caso concreto de este fondo, al ser 100% la cartera en bonos grado de inversión y una duración relativamente corta, esperamos que el comportamiento sea menos volátil que el mercado.

Tras los últimos dos años nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de liquidez. Con menor crecimiento, mayor inflación, mayores tipos de interés y mayores niveles de deuda, los agentes económicos y mercados se están ajustando al nuevo régimen. Los bancos centrales se enfrentan a una situación mas compleja en su lucha contra la inflación, y no pueden responder a un contexto de crecimiento débil como lo hacían antes, lo que lleva a una mayor dispersión de escenarios. Nuestro escenario central para 2024 es de tipos todavía altos (si bien estarán por debajo de como finalizamos 2023), una inflación todavía alejada del 2%, y bajo crecimiento (por más tiempo).

Desde un punto de vista de política monetaria, los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Los balances de los bancos centrales continuarán reduciéndose, aunque de forma gradual. Parece que la inflación ha tocado techo y continuará moderándose, pero el 2% objetivo será complicado de alcanzar, y en su caso, estaría aún lejos. El IPC subyacente sigue estando por debajo de los objetivos de inflación del 2%. Los posibles focos de presión inflacionista son precios de la energía y salarios, y a nivel regional, vivienda en EEUU, y servicios en la Eurozona. A pesar de esto, el mercado está descontando comienzo de bajada de tipos en 2T24 por parte de la Fed, con un total para 2024 de 5-6 bajadas y 125-150 puntos básicos, llegando a finales de 2024 al 4,0-4,25% en USA y al 2,75-3,0% en Europa.

Desde un punto de vista de crecimiento económico, tras un 2023 en que se ha evitado la temida recesión, el escenario más probable es un aterrizaje suave, con un débil crecimiento, una desaceleración frente a 2023, recogiendo el impacto total de las subidas de tipos y unas condiciones financieras más restrictivas que tendrán un impacto en inversión y consumo. Las políticas fiscales no contribuirán al crecimiento, ya que los elevados niveles de deuda y su creciente coste exigen consolidación fiscal. No obstante, en EEUU, tras un crecimiento más fuerte de lo esperado en 2023, aumentan las probabilidades de un aterrizaje suave en 2024, donde la evolución del mercado laboral será clave. Europa por su parte seguirá estancada, con países como Alemania acusando la mayor dependencia energética y de China. En China, la burbuja inmobiliaria seguirá drenando al crecimiento. En España, se espera una desaceleración del PIB, afectado por consumo de hogares por moderación de empleo y salarios. Por tanto, consideramos para 2024 un escenario central de crecimiento económico débil, pero sin caer en una recesión. Es un escenario que se podría denominar "desinflación ordenada", con aterrizaje suave seguido de bajo crecimiento prolongado, y con la incógnita de hasta dónde bajará la inflación.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una escalada en el conflicto Israel-Hamás, en el de Rusia-Ucrania, o la postura de China respecto a Taiwán. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza. Cualquiera de estos escenarios sería muy negativo para los mercados financieros mundiales, añadiendo volatilidad y aumentando primas de riesgo. Además de los conflictos geopolíticos, hay que recordar los procesos electorales del 2024: Taiwan (enero), Parlamento europeo (mayo), y elecciones presidenciales en EEUU (noviembre). Cualquier combinación de errores políticos, acontecimientos mundiales o políticas internas, podrían convertir una desaceleración económica en un peor escenario, o bien estimular la inflación.

Escenario y perspectivas en renta variable. El profundo proceso de transformación y ajuste económico iniciado en 2022, creemos que va a continuar en 2024-25. Tras el shock del año 2022, que se tradujo en una contracción significativa de múltiplos, en 2023 hemos asistido a un "rally de alivio", al descontar que una gran depresión o recesión profunda es evitable. De cara a 2024, la consecuencia para los mercados del escenario macro descrito, serían bolsas en un rango lateral amplio, ligeramente alcistas o bajistas, pero con muchas divergencias entre compañías y sectores, igual que ha pasado en 2022 y en 2023.

Hay señales mixtas sobre la dirección de la economía y políticas monetarias, pero en renta variable es preciso centrarse en la evolución de los beneficios empresariales. El último año ha sorprendido positivamente por la resistencia de los resultados a la desaceleración económica, y la ausencia de la tan temida recesión (crecimiento medio de BPAs del 4% en Europa y del 2% en EEUU). En 2022, a pesar de las correcciones, los beneficios también crecieron. Para 2024, en Europa el mercado espera un moderado crecimiento de BPAs (+5%). En el caso del S&P 500, el mercado espera un crecimiento de doble dígito bajo (+11%). Con todo, el nivel de beneficios en Europa en 2024e sería un 20-25% superior a 2021, y en EEUU un 18-20%. Esto compara con un S&P 500 en niveles de diciembre de 2021, y un Stoxx 600 ligeramente por debajo.

Los niveles de valoración se pueden considerar neutrales a nivel global, en línea con múltiplos históricos de largo plazo. En Europa, la expansión de múltiplos ha sido limitada en 2023. El punto de partida es un PER 12m de 13x, un descuento de c.7% frente a la media desde 2000 (14x PER12m). En EEUU, en 2023 ha habido una expansión de múltiplos. El punto de partida es un PER 12m de 19x, una prima del 14% frente a la media desde 2000 (16,6x beneficios de próximos 12 meses). Sin embargo, excluyendo el elevado peso de las 7 compañías tecnológicas con mayor ponderación en el S&P, la valoración es muy razonable (15-16x PER24e).

Por tanto, con múltiplos estable y cumplimiento de estimaciones de beneficios, llegaríamos a rentabilidades cercanas a doble dígito en S&P 500, quizá con una contribución más equilibrada entre sectores que la vista en el último ejercicio. Y en Europa, con una ligera expansión de múltiplos del 5-10% y crecimiento en beneficios de dígito simple bajo, llegaríamos a la misma rentabilidad cercana a doble dígito.

Respecto a emergentes, las valoraciones atractivas, junto a los estímulos monetarios y fiscales, y potencial de mejora de estimaciones de beneficios, deberían apoyar el buen comportamiento. China es una de las grandes dudas para este año. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Calidad y crecimiento vs. valor. Tras un 2022 en el que vimos un mejor comportamiento "value" frente al "growth", en 2023 hemos visto lo contrario, con un vuelo hacia la calidad y crecimiento. Seguimos pensando que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, vemos como las "megatendencias" siguen cobrando importancia.

Respecto a renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Las perspectivas de bajadas de tipos nos han llevado a aumentar algo la duración.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, tras el estrechamiento de los diferenciales de crédito a finales de 2023, creemos que éstos ampliarán a lo largo de 2024.

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

POLÍTICA REMUNERATIVA 2023 - RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A.

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración que es de aplicación a todos sus empleados, una política acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC que gestiona, 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 al menos una vez al año.

En este sentido, cabe destacar entre otros aspectos, que las retribuciones se adecuan a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acordes con los resultados de la Sociedad.

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 IIC 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 las IIC.

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 establezca la normativa en cada momento, todo ello con el objetivo de integrar en la toma de decisiones de inversión los criterios ESG en aquellas IICs que así lo establezcan.

La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base 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, 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, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en https://www.r4.com/resources/pdf/politicas/Politica-Remuneracion_Renta4Gestora.pdf

Durante el ejercicio 2023 Renta 4 Gestora SGIC, S.A. ha abonado a su plantilla una remuneración total de 5.163.367,44 euros; de los cuales 4.631.955,30 euros fueron en concepto de remuneración fija, el importe total de la remuneración variable ascendió a 483.166,42 euros, abonándose 342.734,67 euros en concepto de remuneración dineraria a 39 empleados y 140.431,75 euros en instrumentos financieros a 15 de sus empleados, así mismo las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 48.245,72 euros.

Dentro de dicha remuneración total abonada durante el 2023 e indicada anteriormente, se engloba la abonada a los dos (2) empleados que han ejercido funciones de dirección y cuya actuación podría tener incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC. Por lo que a ello se refiere, la remuneración total ascendió a 270.727,26 euros, de los cuales 170.844,39 euros fueron en concepto de remuneración fija y 99.282,87 euros como remuneración variable, de los cuales 73.531,67 euros se abonaron como remuneración variable dineraria y 25.751,20 euros en instrumentos financieros. En este sentido, destacar que dicha cantidad fue percibida únicamente por el consejero delegado saliente por jubilación voluntaria, por su desempeño en los distintos ejercicios anteriores, no quedando pendiente de pago ninguna cantidad en concepto de remuneración variable. Por último, en aportaciones a Planes de empleo se destinaron un total de 600 euros, 300 euros a cada uno de los empleados.

La plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2023 de 90 empleados.

Finalmente destacar que durante el 2023 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIC.

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).