

## RENTA 4 FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 819

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: Ernst&Young, SL

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO

Rating Depositario: ND

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

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/01/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1

#### Descripción general

Política de inversión: "La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor 3 meses.

El 70% de la exposición total del Fondo estará invertido en Deuda del Estado en euros. En todo caso, un 70% del patrimonio del fondo estará invertido en Deuda del Estado en euros, en cualquiera de sus modalidades computándose, asimismo, a los efectos de este apartado, los bonos emitidos por los `FTPymes` que cuenten con el aval del Estado, los bonos emitidos por los ""FTVPO"" que cuenten con el aval del ICO, las emisiones del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), las emisiones del Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE), la deuda emitida directamente por el ICO y los créditos del Fondo para financiar el pago a proveedores (FFPP) cuando se conviertan en bonos, hasta el límite del 30% del patrimonio. La duración media de la cartera no podrá superar un año. No existe riesgo divisa.

La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto."

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,31	1,35	1,31	3,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,58	3,54	3,58	2,91

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	908.667,46	809.912,62
Nº de Partícipes	2.363	2.100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	81.581	89,7807
2023	71.523	88,3094
2022	5.200	86,0747
2021	3.151	87,5116

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,67	0,86	0,80	0,94	0,75	2,60	-1,64	-0,97	-1,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	0,00	26-06-2024	0,00	02-02-2024	-0,19	30-12-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,03	30-05-2024	0,04	27-03-2024	0,16	29-12-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,14	0,15	0,14	0,14	0,15	0,31	0,49	0,13	0,22
<b>Ibex-35</b>	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	0,25
<b>EURIBOR 3 MESES</b>	1,90	1,82	1,97	1,67	0,00	1,57	2,88	0,42	0,02
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,40	0,40	0,39	0,37	0,34	0,37	0,26	0,21	0,43

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

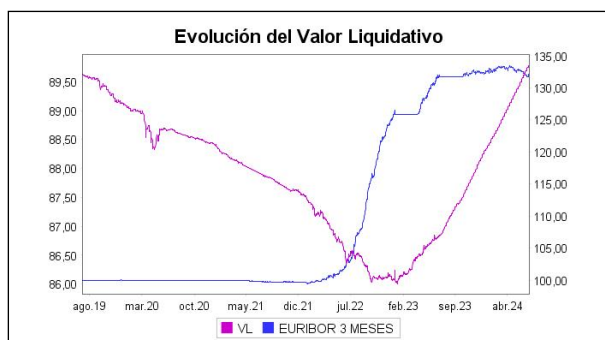
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,18	0,09	0,09	0,09	0,10	0,37	0,46	0,47	0,48

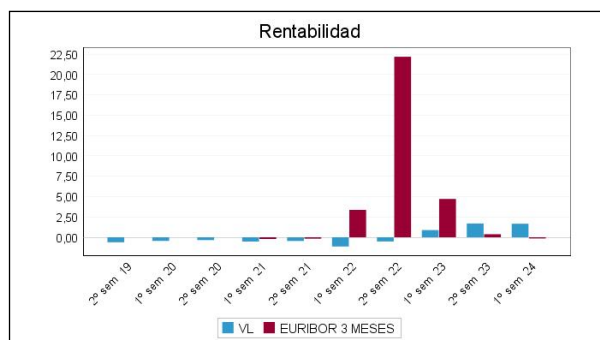
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	904.003	52.321	1,81
Renta Fija Internacional	6.420	176	4,71
Renta Fija Mixta Euro	13.194	1.203	1,71
Renta Fija Mixta Internacional	22.784	680	2,55
Renta Variable Mixta Euro	8.708	173	-0,19
Renta Variable Mixta Internacional	122.930	1.406	4,30
Renta Variable Euro	171.563	9.778	6,12
Renta Variable Internacional	475.554	39.535	3,23
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	473.708	14.409	1,34
Global	854.795	24.423	2,94
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	855.845	19.130	1,86
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	44.954	1.520	0,88
<b>Total fondos</b>	<b>3.954.457</b>	<b>164.754</b>	<b>2,44</b>

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	80.444	98,61	71.492	99,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	68.005	83,36	64.992	90,87
* Cartera exterior	11.610	14,23	5.175	7,24
* Intereses de la cartera de inversión	829	1,02	1.326	1,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.307	1,60	110	0,15
(+/-) RESTO	-170	-0,21	-79	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	81.581	100,00 %	71.523	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)	71.523	46.194	71.523	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,70	38,65	11,70	-63,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,65	1,69	1,65	17,18
(+) Rendimientos de gestión	1,85	1,89	1,85	17,27
+ Intereses	1,73	1,78	1,73	16,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,15	0,12	-4,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-77,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-228,32
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± 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	0,00	-0,02	0,00	-69,42
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,20	18,40
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	18,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	18,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,82
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	19,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	831,25
+ 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	831,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	81.581	71.523	81.581	

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

### 3. Inversiones financieras

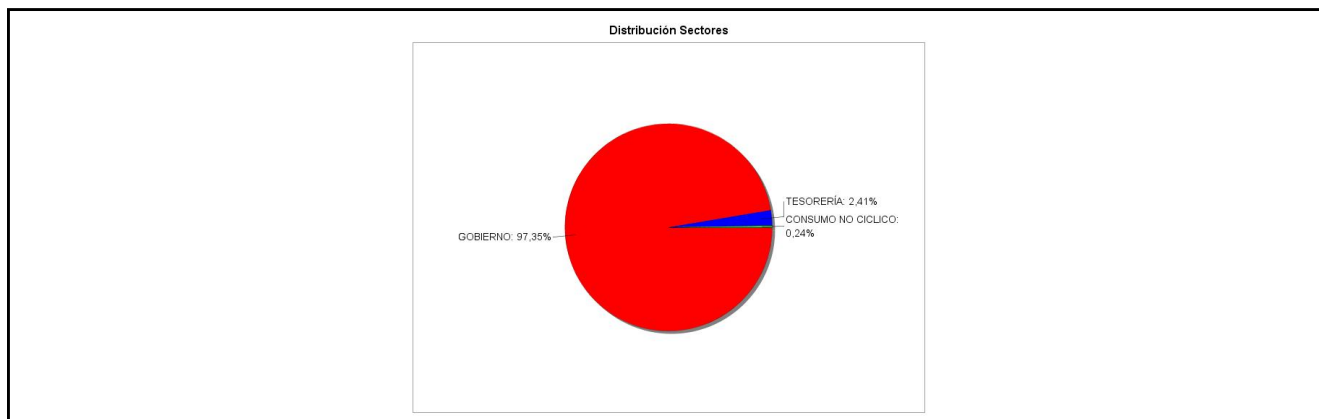
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.200	72,56	62.094	86,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	8.805	10,79	2.897	4,05
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>68.005</b>	<b>83,35</b>	<b>64.992</b>	<b>90,85</b>
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>68.005</b>	<b>83,35</b>	<b>64.992</b>	<b>90,85</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.610	14,22	5.175	7,23
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
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>11.610</b>	<b>14,22</b>	<b>5.175</b>	<b>7,23</b>
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>11.610</b>	<b>14,22</b>	<b>5.175</b>	<b>7,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>79.614</b>	<b>97,57</b>	<b>70.166</b>	<b>98,08</b>

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

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 56.442.297,98 euros, suponiendo un 71,47%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 33.760.296,27 euros, suponiendo un 42,75%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 900,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 510,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 36.565,32 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 74.013.524,76 euros, suponiendo un 93,72%.



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 RESUMEN 1S24

El primer semestre de 2024 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +8,2% para el Eurostoxx 50, +14,5% en el S&P 500, +18,1% en el Nasdaq Comp y +18,4% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en mercados latinoamericanos (México -9,1% y Brasil -7,7%). Las subidas se han apoyado en la positiva evolución del ciclo económico, con resiliencia de la economía americana y punto de inflexión al alza en Europa, y por los buenos resultados corporativos, en un contexto de tipos de interés paulatinamente a la baja. Todo ello en un contexto donde las tensiones geopolíticas se mantienen, y donde la incertidumbre política aumenta (elecciones en Francia, UK, y USA).

En EEUU, todos los grandes sectores suben en 1S24, salvo real Estate (-4%). Destaca especialmente el sector tecnológico, apoyado en la inteligencia artificial y semiconductores. El S&P 500 cada vez está más concentrado: el 35% de los rendimientos del año se explica por una compañía, Nvidia (+150% YTD), y el 63% se explica por 6 valores. Los "7 magníficos" ya suponen más de un 30% del S&P 500, frente a menos del 15% que suponían en 2019. El índice no ha visto una caída superior al 2% desde el 22 de diciembre, lo que muestra la resistencia y fuerza del mercado, especialmente en el caso de las tecnológicas. Si se atiende al S&P500 equiponderado, acumula un peor comportamiento frente al S&P en el año.

En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado también en tecnología (+17%), acompañado de bancos (+15%), media (+14,4%) y salud (+13,7%). El peor, en utilities (-6%), real estate (-5,4%), alimentación y bebidas (-3,9%). En las últimas semanas del semestre, el comportamiento en Europa ha estado lastrado por el resultado de las elecciones europeas y la incertidumbre en torno a las elecciones francesas, que ha llevado al CAC francés a caer un 9% en el 2T24, afectado por el temor a un gobierno de extrema derecha.

Respecto a la Renta Fija, en el primer semestre de 2024 hemos visto un cambio radical en las perspectivas de recorte de tipos por parte de los bancos centrales debido a la mayor fortaleza demostrada por la economía y, especialmente, la persistencia de las presiones inflacionistas, que tras la una primera desaceleración rápida no acaban de ceder hacia el objetivo. Así, si en diciembre de 2023 las expectativas de recortes de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) y de la Reserva Federal (Fed) estadounidense para 2024 apuntaban a alrededor de 150 puntos básicos, ahora se descuentan alrededor de 75 pb de bajada para el BCE y entre 25 y 50 pb para la Fed, que aún no ha podido empezar a bajarlos.

Como resultado, la rentabilidad del bono a 1 año alemán ha aumentado 0,14 p.b. hasta el 3,2% (recogiendo ya la primera bajada de tipos), la del 2 años 0,4 p.b. hasta el 2,8% y la del 10 años 0,6 p.b. hasta niveles cercanos al 2,5%. Por su lado, la rentabilidad del bono estadounidense a 1 año ha subido 0,3 p.p. hasta el 5,1%, la del 2 años 0,5 p.b. hasta el 4,7% y la del 10 años 0,6 p.p. hasta el 4,4%. Por tanto, los activos de deuda pública han sufrido en sus precios la corrección en este primer semestre de las elevadas expectativas de recorte de tipos que les habían hecho revalorizarse con fuerza en diciembre del pasado año.

En lo que respecta a materias primas, los metales preciosos acumulan un buen comportamiento en el año (oro +13%, plata +21%), apoyados por su calidad de activo refugio.

En cuanto a divisas, el Euro-dólar se sitúa en 1,07, con una apreciación del dólar del 3% en lo que llevamos de año.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre ha venido marcado por un mercado indeciso que ha ido modificando sus expectativas de recortes de tipos a medida que hemos ido recibiendo nuevos datos macroeconómicos y resultados de las actas de las reuniones de los bancos centrales. Aquí en Europa, donde este fondo concentra su inversión, hemos visto un aumento significativo de las rentabilidades pagadas por la deuda pública. Como ejemplo la curva de tipos alemana, donde el 2 años ha pasado del

2,404% a 2,809%, el 5 años 1,948% al 2,557% y el 10 años 2,024% al 2,407%.

El fondo de inversión concentra su inversión en deuda pública a corto plazo y entidades supra nacionales con el fin de reducir la volatilidad del fondo

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses.

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 0

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 81,581 millones de euros a fin del periodo frente a 71,523 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 2100 a 2363.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,67% frente al 1,72% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,18% del patrimonio durante el periodo frente al 0,16% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,14% frente al 0,31% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 89,7807 a fin del periodo frente a 88,3094 a fin del periodo anterior.

A la fecha de referencia 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,33 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,33%.

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

La rentabilidad de 1,67% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,72% del periodo anterior, le sitúa por debajo 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 1,86%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre hemos ido comprando deuda pública española, conforme aumentaba el patrimonio, así como deuda francesa o europea en menor medida. Residualmente, hemos comprado bonos de organismo supranacionales como FADE o de comunidades autónomas como Junta de Andalucía o Comunidad de Madrid.

A cierre del año el fondo mantenía una posición de liquidez cercana al 1,6% del patrimonio. La TIR y la Duración de la cartera a cierre del semestre es del 3,53% y 0,408 respectivamente

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,67% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,38%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.12, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibex 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.27. El ratio Sortino es de -3.35 mientras que el Downside Risk es -2.76.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

#### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

-La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0.5%

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

N/A

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

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 FOND TESORO CORTO PLAZO FI para el primer semestre de 2024 es de 1550.70€, siendo el total anual 3101.38 €, que representa un 0.008% sobre el patrimonio.

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

N/A

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

En el caso concreto del fondo al estar invertido en plazos cortos y de deuda pública, pensamos que el fondo va a mitigar como lo ha hecho en 2023 la volatilidad del mercado de cara al resto del año

#### PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Comienza un segundo semestre con un posicionamiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, y valoraciones algo más exigentes que las vistas a principios de año. De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) moderación de la inflación, que favorezca nuevos recortes de tipos en Europa y el inicio de bajadas de tipos por parte de la Fed; 2) mejora del ciclo económico en Europa, y resiliencia en Estados Unidos, vía resultados empresariales positivos; 3) una menor concentración de las subidas, y una rotación sectorial beneficiados por el inicio de bajadas de tipos.

Entre los principales riesgos: 1) ajuste de expectativas de recortes en tipos, ante una inflación que no ceda; 2) la no recuperación de la economía europea, y, o desaceleración de la economía estadounidense. 3) riesgos geopolíticos, con impacto en inflación. Es razonable pensar que el mercado podría ofrecer mejores puntos de entrada ante la materialización de alguno de estos riesgos. Si bien es improbable que los 2 conflictos abiertos (Ucrania-Israel) se resuelvan a corto plazo, su intensidad es media y el mercado convive (incómodamente) con ellos. Salvo desenlaces destructivos, lo más probable es que se conviertan en conflictos de medio plazo, con esporádicos altibajos. Por otro lado, los procesos electorales en EEUU, que van a provocar turbulencias, como ya las han provocado las elecciones francesas en Europa a finales de junio,

proyectando inquietud e incertidumbre sobre los mercados.

A nivel macro, en EEUU la preocupación ha empezado a girar desde la inflación hacia el crecimiento. A principios de año, se esperaba un escenario de aceleración del crecimiento y rápida relajación de tipos. Los recortes de la Fed y la mejora del impulso crediticio esperados no se han materializado, algo que despierta alguna duda sobre el crecimiento en próximos trimestres. En lugar de relajar la política monetaria de forma preventiva, por razones favorables al mercado (como la caída de la inflación), la Fed podría acabar relajándola, pero de forma reactiva, en respuesta a un crecimiento económico más débil.

En Europa, parece que lo peor en términos de estancamiento del PIB ha quedado atrás. Estamos viendo el inicio de recuperación de manufacturas, mientras que el consumo se debería ver apoyado por la positiva evolución del empleo, el aumento del salario real, y las bajadas de tipos del BCE. Tras la primera bajada materializada en junio, esperamos 2 más hasta fin de año. La tercera bajada de tipos podría llegar en diciembre. En cualquier caso, serán los datos los que manden (inflación, salarios, márgenes empresariales). A pesar de los recortes de tipos esperados para 2S24, los tipos de intervención se mantendrán en zona restrictiva y aún lejos de niveles neutrales, ante una inflación que aún no se puede dar por controlada, y con factores de fondo potencialmente inflacionistas.

A nivel micro, los resultados empresariales del 1T24 han superado las expectativas, sobre todo en Estados Unidos (79% de las compañías han publicado mejor de lo esperado), pero también en Europa (60%), haciendo los crecimientos esperados de BPAs para 2024 más factibles. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 12% en el S&P 500, y al 8,5% en el Stoxx 600. La temporada de publicación de resultados 2T24 será muy importante. ¿Hasta qué punto las empresas podrán mantener las guías del año 2024? Preguntas clave son la normalización de oferta-demanda, la situación del consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 21x (PER 12m fwd), una prima del 25% frente a la media de 17x desde el año 2000, niveles de valoración que son particularmente exigentes si comparamos frente a las yields reales. No obstante, si ajustamos por los "7 magníficos" los niveles de valoración están en línea con la media histórica. Europa cotiza a 13,5x, en línea con la media desde el año 2000 de 13,5x. Y España cotiza a 11,0x, frente a la media de 13x en el periodo 2000-hoy. 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 >30%).

Operaciones corporativas. Los mensajes de buena parte de las compañías en los últimos meses están enfocados en el crecimiento, con la economía creciendo, pero por debajo de su potencial, y con balances generalmente sólidos, tras un desapalancamiento financiero en los últimos años. Esto invita a pensar en opciones inorgánicas para impulsar el crecimiento, una vez que incertidumbres por Covid, inflación, cadenas de suministro y menor coste de capital, están más normalizadas.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad 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, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", 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. 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 la 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. Así, en un escenario de bajadas de tipos limitadas esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas durante el año, especialmente en la parte corta de la curva.

En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia. Igualmente, creemos que es oportuno aprovechar las distorsiones que los factores técnicos causan en el mercado, para posicionarse en la deuda pública de un país u otro.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. Además, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser prudentes y esperamos que puedan ampliar en lo que queda de año. En cualquier caso, esto será compensado por las bajadas de los tipos de la deuda pública. Por tanto, 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 muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de las tasas de default.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,57 2025-01-10	EUR	2.929	3,59	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,78 2024-09-06	EUR	1.278	1,57	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,73 2024-09-06	EUR	982	1,20	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,73 2024-09-06	EUR	982	1,20	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,61 2024-09-06	EUR	1.958	2,40	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,61 2024-09-06	EUR	490	0,60	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,61 2024-07-05	EUR	0	0,00	968	1,35
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,65 2024-07-05	EUR	0	0,00	10	0,01
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,67 2024-07-05	EUR	0	0,00	271	0,38
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,67 2024-07-05	EUR	0	0,00	1.645	2,30
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,67 2024-07-05	EUR	0	0,00	967	1,35
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,69 2024-07-05	EUR	0	0,00	416	0,58
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,54 2024-06-07	EUR	0	0,00	580	0,81
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,50 2024-06-07	EUR	0	0,00	48	0,07
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,69 2024-03-08	EUR	0	0,00	585	0,82
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,96 2024-03-08	EUR	0	0,00	1.653	2,31
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,01 2024-03-08	EUR	0	0,00	194	0,27
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,01 2024-03-08	EUR	0	0,00	194	0,27
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,84 2024-03-08	EUR	0	0,00	739	1,03
ES0000012K38 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,42 2025-05-31	EUR	484	0,59	0	0,00
ES0000012K38 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,55 2025-05-31	EUR	14.490	17,76	0	0,00
ES0000012H33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,68 2024-05-31	EUR	0	0,00	15.535	21,72
ES0000012F92 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,49 2025-01-31	EUR	1.368	1,68	0	0,00
ES0000012E85 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 0,25 2024-07-30	EUR	6.177	7,57	582	0,81
ES00000124W3 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,80 2024-04-30	EUR	0	0,00	6.730	9,41
ES00000121G2 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,80 2024-01-31	EUR	0	0,00	11.466	16,03
ES00000126B2 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,75 2024-10-31	EUR	22.034	27,01	310	0,43
ES0200002006 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	197	0,24	0	0,00
ES0001353368 - BONO COMUNIDAD FORAL NAVARRA 3,95 2024-02-14	EUR	0	0,00	1.499	2,10
ES0001351396 - BONO JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,00 2024-04-30	EUR	0	0,00	2.998	4,19
ES0000101768 - BONO COMMUNITY OF MADRID SPA 1,00 2024-09-30	EUR	390	0,48	391	0,55
ES0000101602 - BONO COMMUNITY OF MADRID SPA 4,13 2024-05-21	EUR	0	0,00	6.707	9,38
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		53.760	65,89	54.488	76,17
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0378641346 - BONO FADE 0,05 2024-09-17	EUR	5.134	6,29	2.886	4,03
ES0378641270 - BONO FADE 0,75 2024-03-17	EUR	0	0,00	4.721	6,60
ES0378641080 - BONO FADE 6,25 2025-03-17	EUR	306	0,38	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		5.440	6,67	7.606	10,63
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		59.200	72,56	62.094	86,80
ES0500101607 - ACTIVOS COMUNIDAD DE MADRID 3,50 2024-10-31	EUR	5.914	7,25	0	0,00
ES0500101516 - ACTIVOS COMMUNITY OF MADRID SPA 3,94 2024-11-08	EUR	2.890	3,54	2.897	4,05
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		8.805	10,79	2.897	4,05
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		68.005	83,35	64.992	90,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		68.005	83,35	64.992	90,85
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
EU000A3K4EZ9 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,68 2024-12-06	EUR	3.936	4,82	0	0,00
EU000A3K4EZ9 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,68 2024-12-06	EUR	492	0,60	0	0,00
FR0128379460 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,67 2024-12-11	EUR	4.715	5,78	0	0,00
FR0128379452 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,69 2024-11-14	EUR	1.477	1,81	0	0,00
FR0128379403 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,87 2024-07-31	EUR	595	0,73	0	0,00
EU000A3K4ET2 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,82 2024-09-06	EUR	197	0,24	0	0,00
EU000A3K4EB0 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,82 2024-02-09	EUR	0	0,00	695	0,97
FR0128227685 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,85 2024-04-04	EUR	0	0,00	494	0,69
EU000A3K4EM7 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,79 2024-05-10	EUR	0	0,00	492	0,69
EU000A3K4EM7 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,88 2024-05-10	EUR	0	0,00	1.474	2,06
FR0127921338 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,79 2024-09-04	EUR	198	0,24	0	0,00
EU000A3K4EC8 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,91 2024-03-08	EUR	0	0,00	393	0,55
FR0127613513 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,35 2024-03-20	EUR	0	0,00	582	0,81

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		11.610	14,22	4.130	5,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1979491559 - BONO INSTITUT CREDITO OFICIAL 0,20 2024-01-31	EUR	0	0,00	1.044	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.044	1,46
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		11.610	14,22	5.175	7,23
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		11.610	14,22	5.175	7,23
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.610	14,22	5.175	7,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		79.614	97,57	70.166	98,08

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

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).