

ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

El Fondo estará expuesto, directa e indirectamente (hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), en valores de Renta Fija. La cartera tendrá una duración media de hasta 24 meses. El riesgo divisa puede alcanzar el 5% de la exposición total. No sigue índice de referencia sobre tipos de interés.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,69	1,06	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,34	2,18	2,76	-0,27

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	44.498.746,24	46.783.686,70
Nº de Partícipes	42.524	44.488
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 NO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	576.255	12,9499
2022	628.302	12,3819
2021	1.004.521	13,6705
2020	983.858	13,6320

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,59	1,83	1,24	0,59	0,86	-9,43	0,28	1,13	-1,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	17-10-2023	-0,23	20-03-2023	-1,50	28-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,20	14-12-2023	0,46	02-02-2023	0,56	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,03	0,86	0,71	0,70	1,59	2,83	0,51	2,34	0,67
Ibex-35	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88	1,44	0,27	0,53	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,41	2,41	2,43	2,44	2,47	2,46	1,52	1,57	0,97

(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.

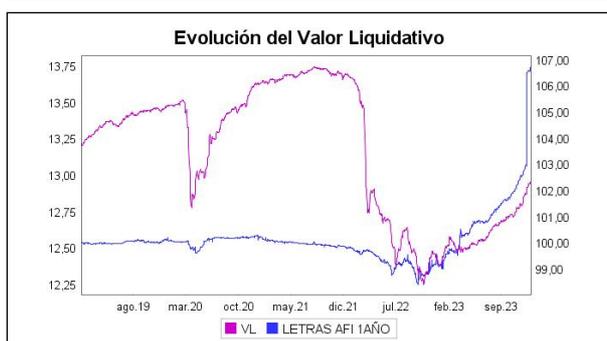
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,22	0,22	0,21	0,21	0,86	0,86	0,85	0,86

(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	889.188	53.199	3,15
Renta Fija Internacional	4.927	99	7,24
Renta Fija Mixta 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 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	444.889	14.648	4,58
Global	784.142	23.516	3,81
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	604.901	13.589	1,99
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
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

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	536.647	93,13	566.118	96,33
* Cartera interior	98.941	17,17	71.752	12,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	430.016	74,62	490.551	83,48
* Intereses de la cartera de inversión	7.677	1,33	3.815	0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	12	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40.457	7,02	22.680	3,86
(+/-) RESTO	-849	-0,15	-1.141	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	576.255	100,00 %	587.657	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)	587.657	628.302	628.302	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,02	-8,07	-13,18	-41,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,04	1,45	4,44	96,97
(+) Rendimientos de gestión	3,48	1,88	5,32	73,84
+ Intereses	1,86	1,46	3,31	19,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,67	0,47	2,11	231,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	-97,66
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,04	-98,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	-0,05	-0,04	-0,09	31,68
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,43	-0,87	-3,88
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	-4,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-9,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	32,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-32,56
+ 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	-32,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	576.255	587.657	576.255	

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

3. Inversiones financieras

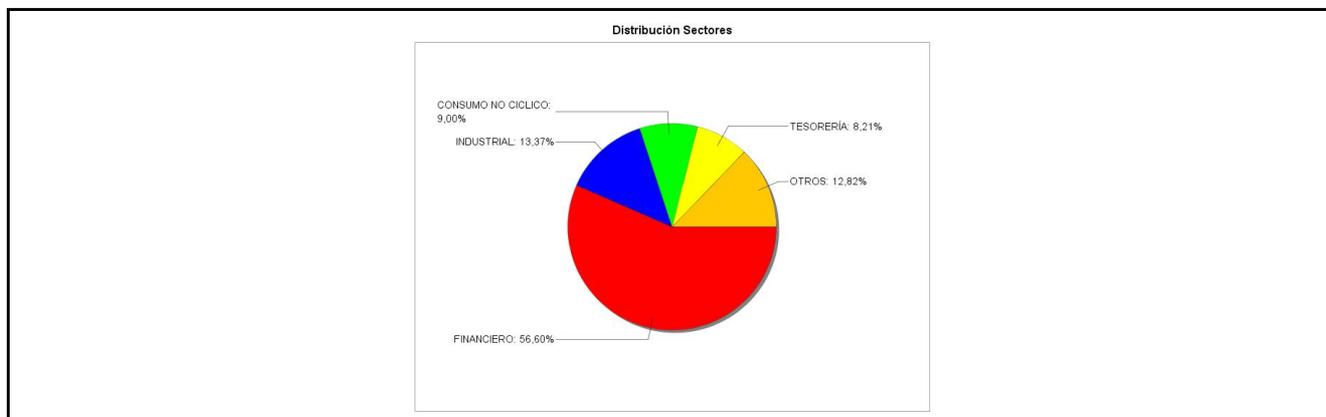
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.637	8,96	35.130	5,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	47.304	8,20	36.623	6,23
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	98.941	17,16	71.753	12,22
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	98.941	17,16	71.753	12,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	430.016	74,69	488.596	83,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.952	0,33
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	430.016	74,69	490.549	83,46
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	430.016	74,69	490.549	83,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	528.958	91,85	562.302	95,68

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 60.882.626,55 euros, suponiendo un 10,41%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE ECP FCC VTO.11/01/20234 vinculado desde 01/09/2023 hasta 10/10/2023 por importe de 9849790,7 euros, de PAGARES PRYCONSA VTO.13/03/2024 vinculado desde 01/06/2023 hasta 15/08/2024 por importe de 976640,89 euros, de PAGARE GAM VTO.14/11/2023 vinculado desde 01/09/2023 hasta 01/10/2023 por importe de 1488378,42 euros, de PAGARE DE ELECNOR VTO.22/12/2023 vinculado desde 01/09/2023 hasta 01/10/2023 por importe de 494480,69 euros, de PAGARE ELECNOR VTO 29/12/2023 vinculado desde 01/09/2023 hasta 01/10/2023 por importe de 989508,5 euros, de PAGARETUBACEX DESC 16/02/2024 vinculado desde 24/07/2023 hasta 01/06/2024 por importe de 491246,56 euros, de PAGARE ECOENER VTO. 26/02/2024 vinculado desde 01/10/2023 hasta 01/11/2023 por importe de 982936,11 euros, de PAGARE TUBACEX VTO. 22/01/2024 vinculado desde 30/06/2023 hasta 01/08/2023 por importe de 1945960,18 euros, de PAGARE ECP FCC VTO.13/11/2023 vinculado desde 01/07/2023 hasta 01/09/2023 por importe de 984890,95 euros, de PAGARE ELECNOR VTO.19/09/2023 vinculado desde 03/05/2023 hasta 15/07/2023 por importe de 496583,78 euros y de PAGARE ECOENER VTO.27/10/2023 vinculado desde 01/07/2023 hasta 01/09/2023 por importe de 790148,8 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del

grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 19.490.565,58 euros, suponiendo un 3,33%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 354,75 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.500,16 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 293.603,10 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 12.598,12, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 366.659.974,64 euros, suponiendo un 62,69%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 2.623.750,00 euros, suponiendo un 0,45%.

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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 dónde 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 concentra gran parte de su inversión hemos visto como el Markit iTraxx Europe 74pb a 58pb. En el caso de los bonos High Yield la reducción ha sido muy significativa, Markit iTraxx Europe Crossover 400pb a 310pb.

En este entorno, la cartera del fondo ha continuado reinvertiendo sus vencimientos en bonos con alto grado de inversión, en plazos principalmente cortos 1-3 años.

A finales de año, la liquidez del fondo se ha incrementado hasta niveles del 7%, esperando cierta corrección de mercado después del fuerte comportamiento de diciembre y también a que se reactive el mercado primario, donde esperamos estar activos

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 69 puntos sobre 100, con una puntuación de 74 en ambiental, 64 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, 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.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 576,255 millones de euros a fin del periodo frente a 587,657 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 44488 a 42524.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,14% frente al 1,45% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,44% del patrimonio durante el periodo frente al 0,42% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,03% frente al 1,23% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,9499 a fin del periodo frente a 12,5611 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,14% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 5,55%

A la fecha de referencia 31/12/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,95 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,75%.

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

La rentabilidad de 3,14% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,45% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 3,15%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A final del año, la liquidez de la cartera se ha incrementado al 7% desde el 3,9% que teníamos a principios del segundo semestre.

Los principales movimientos de la cartera en el primer semestre han sido:

En cuanto a deuda pública hemos comprado durante el semestre letras belgas BGTB 0 03.09.23 y flotantes portugueses PGB Float 07.23.25, entre otros y hemos vendido Italia BTPS 0 12.15.24.

Respecto a la parte de la cartera referida a emisiones del sector financiero, se han vendido bonos de senior de UBS 1.25 09.01.26, así como los subordinados de ISPIM 6.625 09.13.23, ACAFP 2.85 04.27.26, ACAFP 2.7 07.15.25, entre otros. Por el contrario, se realizó la compra de bonos senior cupón fijo INTNED 2.125 05.23.26, UBS 1 03.21.25, UBS 2.75 06.15.27, WFC 1.338 05.04.25, BACR 3.375 04.02.25, SANTAN 0.1 01.26.25, BNP 0,125 09.04.26 y bonos senior flotantes de ACAFP Float 03.07.25, entre otros.

Del resto de la cartera de crédito en cuanto a ventas destacamos KPN 5.75 09.17.29, NTGYSM 3.375 PERP, INWIM 1.875 07.08.26, BAYNGR 3.75 07.01.2074, VW 3.375 PERP, entre otros. Por el lado de las compras destacamos AMT 1.375 04.04.25, ANASM 1.2 03.17.25, ECP FCC 09.04.2023, ECP SIEMENS ENERGY 15.09.2023, entre otros.

Para el segundo semestre, la operativa más significativa ha sido:

En cuanto a deuda pública, no ha habido movimientos muy notables, comprando únicamente durante el semestre la letra española SGLT 0 09.08.23 y manteniendo el resto de posiciones en deuda pública.

Respecto a la parte de la cartera referida a emisiones del sector financiero, se han vendido bonos senior flotante de GS Float 09.23.27, GS Float 0319.26 y HSBC Float 03.08.25 y senior variable como UBS 1 03.21.25 y INTNED 0.1 09.03.25, así como bonos subordinados como ACAFP 2.8 07.21.26. Por el contrario, se realizó la compra de bonos senior cupón fijo, CASBKSM 0.625 10.01.24, ISPIM 4.375 08.29.27 y JEF 1 07.19.24, y cupón variable como UBS 3.25 04.02.26, INTNED 2.125 05.23.26, WFC 1.338 05.04.25 y CABKSM 4.625 05.16.27, entre otros.

Del resto de la cartera de crédito, en cuanto a ventas, destacamos la venta de la mayoría de nuestra posición en real estate como CPIPGR 4.875 Perp, HEIBOS 3.248 Perp y bonos de otros emisores como EDF 4 Perp, entre otros. Por el lado de las compras, destacamos CEPSA 2.25 02.13.26, LAMON 0.75 04.20.26, y pagares como ECP FCC Medioambiente

01.11.24 y ECP Terna 04.15.24.

La exposición a deuda subordinada es del 7% y del 3,5% en híbridos corporativos.

La TIR y duración de la cartera a cierre del semestre se sitúa en el 4,36% y 1,15.

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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 1.34, 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 0.77. El ratio Sortino es de 1.03 mientras que el Downside Risk es 1.16.

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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ACTIVOS EN LITIGIO

-La IIC mantiene en la cartera valores de LEH 4 03/09/15, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe

-La IIC mantiene en la cartera valores de LEH 4 05/04/11, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

LEHMAN BROTHERS

- El fondo ha recibido ingresos correspondientes a la liquidación de la sociedad Lehman Brothers por los bonos que mantiene en cartera.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

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.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el segundo semestre de 2023 se ha operado con:

PAGARE ECP FCC VTO.11/01/2023, teniendo la consideración de operación vinculada.
PAGARES PRYCONSA VTO.13/03/2024, teniendo la consideración de operación vinculada.
PAGARE GAM VTO.14/11/2023, teniendo la consideración de operación vinculada.
PAGARE DE ELECNOR VTO.22/12/2023, teniendo la consideración de operación vinculada.
PAGARE ELECNOR VTO 29/12/2023 , teniendo la consideración de operación vinculada.
PAGARETUBACEX DESC 16/02/2024 , teniendo la consideración de operación vinculada.
PAGARE ECOENER VTO. 26/02/2024, teniendo la consideración de operación vinculada.
PAGARE TUBACEX VTO. 22/01/2024, teniendo la consideración de operación vinculada.
ECP FCC VTO.13/11/2023 , teniendo la consideración de operación vinculada.
PAGARE ELECNOR VTO.19/09/2023 , teniendo la consideración de operación vinculada.
PAGARE ECOENER VTO.27/10/2023 , teniendo la consideración de operación vinculada.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El coste de análisis asociado al fondo ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI para el segundo semestre de 2023 es de 12843.44€, siendo el total anual 25687.03 €, que representa un 0.009% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION 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, principalmente de empresas con ratings investment grade, con lo cual seremos activos en el fondo.

En el caso concreto de este fondo, además al mantener un porcentaje superior al 96% de la cartera en bonos grado de inversión y una duración relativamente corta, esperamos que, aunque nos pueda sorprender un entorno más volátil en el mercado, el fondo se comporte bien.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	11.898	2,06	11.750	2,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.898	2,06	11.750	2,00
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	746	0,13	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	4.071	0,71	0	0,00
ES0344251014 - BONO BERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	5.165	0,90	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	3.554	0,62	3.480	0,59
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	1.835	0,32	1.765	0,30
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR	2.000	0,35	0	0,00
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	10.619	1,84	9.904	1,69
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	2.715	0,47	0	0,00
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	5.099	0,88	4.911	0,84
ES0377992005 - CEDULAS TDAC 5 A TDA CAM 3,41 2043-10-26	EUR	1.155	0,20	1.292	0,22
ES0205032008 - BONO FERROVIAL EMISIONES SA 2,50 2024-07-15	EUR	694	0,12	0	0,00
ES0214974075 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,28 2027-03-01	EUR	2.085	0,36	2.029	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		39.739	6,90	23.380	3,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.637	8,96	35.130	5,99
ES05297432V3 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,09 2024-03-01	EUR	397	0,07	0	0,00
XS2735901451 - ACTIVOS TERNA RETE ELETTRICA 4,11 2024-04-15	EUR	7.897	1,37	0	0,00
ES05297432U5 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,36 2024-03-18	EUR	495	0,09	0	0,00
ES05133771A6 - ACTIVOS BANCO COOPERATIVO 4,01 2024-03-12	EUR	7.927	1,38	0	0,00
XS2724960567 - ACTIVOS FCC 4,64 2024-02-21	EUR	988	0,17	0	0,00
ES05297432T7 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,53 2024-02-19	EUR	991	0,17	0	0,00
ES0530625013 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,90 2024-01-26	EUR	889	0,15	0	0,00
ES0505548109 - ACTIVOS Grupo Ecoener SA 5,14 2024-02-26	EUR	983	0,17	0	0,00
ES05329454W7 - ACTIVOS Tubacex SA 5,27 2024-02-16	EUR	491	0,09	0	0,00
ES05329455A0 - ACTIVOS Tubacex SA 5,49 2024-07-01	EUR	3.880	0,67	0	0,00
ES05329455A0 - ACTIVOS Tubacex SA 5,67 2024-07-01	EUR	385	0,07	0	0,00
ES0505531238 - ACTIVOS Premier Inc 4,69 2024-01-12	EUR	994	0,17	0	0,00
ES0505667149 - ACTIVOS Recordati SpA 5,42 2024-02-26	EUR	1.467	0,25	0	0,00
XS2681099607 - ACTIVOS FCC 4,61 2024-01-11	EUR	9.847	1,71	0	0,00
ES05329454U1 - ACTIVOS Tubacex SA 5,14 2024-01-22	EUR	1.946	0,34	0	0,00
ES05329454V9 - ACTIVOS Tubacex SA 5,53 2024-04-16	EUR	487	0,08	0	0,00
ES0505451551 - ACTIVOS PRYCONSA 4,92 2024-03-13	EUR	976	0,17	0	0,00
ES0505451551 - ACTIVOS PRYCONSA 4,72 2024-03-13	EUR	965	0,17	965	0,16
ES0505451452 - ACTIVOS PRYCONSA 4,09 2023-09-15	EUR	0	0,00	2.968	0,51
ES05134248C0 - ACTIVOS KUTXABANK SA 3,99 2024-05-24	EUR	963	0,17	961	0,16
ES05329454S5 - ACTIVOS Tubacex SA 5,14 2023-12-05	EUR	0	0,00	3.902	0,66
ES05329454R7 - ACTIVOS Tubacex SA 5,35 2024-03-15	EUR	1.920	0,33	1.919	0,33
ES05329454Q9 - ACTIVOS Tubacex SA 4,89 2023-10-16	EUR	0	0,00	1.376	0,23
XS2634372929 - ACTIVOS FCC 3,83 2023-09-15	EUR	0	0,00	5.245	0,89
XS2633310953 - ACTIVOS FCC 4,28 2023-09-04	EUR	0	0,00	4.949	0,84
ES0505531188 - ACTIVOS Premier Inc 4,65 2023-11-28	EUR	0	0,00	980	0,17
ES0505531188 - ACTIVOS Premier Inc 4,99 2023-11-28	EUR	0	0,00	781	0,13
ES0505438426 - ACTIVOS MAMOVIL IBERCOM SA 4,97 2024-01-22	EUR	489	0,08	0	0,00
ES0541571164 - ACTIVOS GAM Holding AG 4,32 2023-07-14	EUR	0	0,00	397	0,07
ES0541571172 - ACTIVOS GAM Holding AG 4,46 2023-09-15	EUR	0	0,00	1.186	0,20
XS2623093635 - ACTIVOS FCC 4,15 2023-09-11	EUR	0	0,00	4.930	0,84
ES0505087835 - ACTIVOS SAMPOL 3,96 2024-02-12	EUR	1.925	0,33	1.922	0,33
ES0505079154 - ACTIVOS Grenergy Renovables 3,87 2023-07-17	EUR	0	0,00	3.159	0,54
ES05297431V5 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 3,57 2023-07-19	EUR	0	0,00	982	0,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		47.304	8,20	36.623	6,23
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		98.941	17,16	71.753	12,22
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		98.941	17,16	71.753	12,22
IT0005410912 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,38 2025-05-26	EUR	1.004	0,17	1.042	0,18
IT0005332835 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,33 2026-05-21	EUR	2.008	0,35	2.091	0,36
XS1312891549 - BONO ROMANIA 2,75 2025-10-29	EUR	3.098	0,54	3.042	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.110	1,06	6.175	1,06
PTOTVMOE0000 - BONO OBRIGACOES DO TESOURO 4,95 2025-07-23	EUR	6.335	1,10	6.388	1,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.335	1,10	6.388	1,09
FR001400M2F4 - BONO TELEPERFORMANCE 5,25 2028-08-22	EUR	314	0,05	0	0,00
XS2715297672 - BONO SANDOX FINANCE B.V. 3,97 2027-03-17	EUR	408	0,07	0	0,00
XS2498554992 - BONO ALD SA 4,00 2027-07-05	EUR	2.045	0,35	0	0,00
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	1.027	0,18	0	0,00
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	817	0,14	0	0,00
XS2678111050 - BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-08-14	EUR	1.024	0,18	0	0,00
XS2673808486 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,38 2027-08-29	EUR	2.054	0,36	0	0,00
XS2673140633 - BONO COMMONWEALTH BANK AUST 3,77 2027-08-31	EUR	1.078	0,19	0	0,00
XS2622275886 - BONO AMERICAN TOWER CORP 4,13 2027-03-16	EUR	1.022	0,18	0	0,00
XS2656537664 - BONO LEASYS SPA 4,50 2026-04-26	EUR	2.620	0,45	0	0,00
XS2628821873 - BONO LLOYDS BK CORP MKTS PLC 4,13 2027-05-30	EUR	1.023	0,18	988	0,17
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,38 2025-01-04	EUR	0	0,00	6.665	1,13
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	4.569	0,79	0	0,00
FR001400F066 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-01-13	EUR	2.027	0,35	1.983	0,34
XS2607063471 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,25 2027-03-31	EUR	504	0,09	491	0,08
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR	4.536	0,79	4.437	0,76
XS2597408439 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,88 2026-03-13	EUR	5.522	0,96	7.003	1,19
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	9.380	1,63	9.243	1,57
XS2348237871 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,50 2028-03-08	EUR	5.365	0,93	5.083	0,87
DE000LB1B2E5 - BONO LB BADEN-WUERTEMBERG 2,88 2026-09-28	EUR	565	0,10	548	0,09
XS2384413311 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,37 2026-09-10	EUR	880	0,15	844	0,14
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	3.817	0,66	3.710	0,63
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,05 2025-03-19	EUR	0	0,00	10.774	1,83
XS2430970884 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,83 2027-01-08	EUR	895	0,16	844	0,14
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	1.984	0,34	718	0,12
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	903	0,16	854	0,15
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	0	0,00	10.396	1,77
XS1849550592 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	0	0,00	3.835	0,65
XS0147048762 - BONO E.ON INTL FINANCE BV 6,25 2030-06-03	GBP	0	0,00	2.530	0,43
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	3.268	0,57	3.061	0,52
FR0013134897 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,85 2026-04-27	EUR	8.279	1,44	8.004	1,36
FR0014003Z81 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,11 2025-05-14	EUR	468	0,08	0	0,00
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	2.076	0,36	2.009	0,34
FR0012737963 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,70 2025-07-15	EUR	2.225	0,39	2.162	0,37
XS2293577354 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,09 2026-01-29	EUR	0	0,00	4.969	0,85
FR0014000774 - BONO LA MONDIALE 0,75 2026-01-20	EUR	2.814	0,49	0	0,00
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	2.691	0,47	4.223	0,72
XS2197770279 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,75 2025-07-22	EUR	11.147	1,93	10.743	1,83
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	8.652	1,50	3.704	0,63
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	10.297	1,79	10.583	1,80
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	1.452	0,25	0	0,00
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	0	0,00	1.147	0,20
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	249	0,04	245	0,04
XS2153593103 - BONO BAT NETHERLANDS FINANCE 2,38 2024-09-07	EUR	0	0,00	4.848	0,82
CH0537261858 - BONO UBS GROUP AG 3,25 2025-04-02	EUR	5.923	1,03	0	0,00
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	1.479	0,26	1.440	0,25
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-09-04	EUR	3.762	0,65	3.291	0,56
XS2084418339 - BONO CEZ AS 0,88 2026-09-02	EUR	1.367	0,24	0	0,00
FR0013444759 - BONO BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04	EUR	2.715	0,47	4.431	0,75
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	0	0,00	2.778	0,47
XS1823300949 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-02-22	EUR	5.619	0,98	5.479	0,93
XS1492457665 - BONO MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	0	0,00	3.049	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		128.860	22,38	147.114	25,02
XS2382849888 - BONO JYSKE BANK A/S 0,05 2025-09-02	EUR	1.878	0,33	0	0,00
XS2717301365 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 4,63 2028-11-13	EUR	3.122	0,54	0	0,00
XS2692247468 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 4,32 2025-09-22	EUR	2.003	0,35	0	0,00
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	1.041	0,18	0	0,00
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 4,38 2024-11-07	EUR	4.710	0,82	0	0,00
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2027-04-04	EUR	948	0,16	908	0,15
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG 2,75 2026-06-15	EUR	3.882	0,67	3.742	0,64
XS2635183069 - BONO SKANDINAVISKA ENSKILDA 4,41 2025-06-13	EUR	2.778	0,48	2.772	0,47
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,38 2025-01-04	EUR	6.723	1,17	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	5.414	0,94	1.289	0,22
XS2483607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2025-05-23	EUR	12.593	2,19	9.503	1,62
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	1.908	0,33	1.872	0,32
XS2595829388 - BONO HSBC BANK PLC 3,88 2025-03-08	EUR	0	0,00	2.004	0,34
FR001400GDG7 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,81 2025-03-07	EUR	0	0,00	1.501	0,26
XS2576255751 - BONO NATWEST MARKETS PLC 4,93 2026-01-13	EUR	2.294	0,40	2.288	0,39
FR001400F315 - BONO SOCIETE GENERALE 4,40 2025-01-13	EUR	2.007	0,35	2.003	0,34
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,33 2025-01-10	EUR	502	0,09	501	0,09
XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23	EUR	1.599	0,28	1.517	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2530031546 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 3,27 2024-09-19	EUR	3.964	0,69	0	0,00
XS2413696761 - BONO ING GROEP NV 0,13 2024-11-29	EUR	9.661	1,68	8.627	1,47
XS2171218683 - BONO BARCLAYS BANK IRELAND 4,56 2024-09-23	EUR	4.972	0,86	4.982	0,85
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	3.057	0,53	992	0,17
XS2468129429 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 1,24 2024-04-08	EUR	1.934	0,34	1.922	0,33
XS2489981485 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 2,26 2024-06-14	EUR	3.342	0,58	1.271	0,22
XS0954302104 - BONO America Movil SAB de CV 3,26 2023-07-22	EUR	0	0,00	2.001	0,34
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2026-01-31	EUR	689	0,12	0	0,00
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	1.819	0,32	0	0,00
XS2021993212 - BONO UNICREDIT SPA 1,63 2024-07-03	EUR	2.213	0,38	0	0,00
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY 2,10 2025-05-08	EUR	4.121	0,72	2.813	0,48
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	6.755	1,17	4.715	0,80
CH1168499791 - BONO UBS GROUP AG 1,00 2024-03-21	EUR	0	0,00	5.785	0,98
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,10 2024-01-26	EUR	3.395	0,59	3.386	0,58
XS2443920249 - BONO ING GROEP NV 1,25 2026-02-16	EUR	462	0,08	451	0,08
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,97 2027-06-29	EUR	1.072	0,19	1.059	0,18
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2023-11-10	EUR	0	0,00	11.198	1,91
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,57 2026-09-23	EUR	0	0,00	3.059	0,52
XS2387675395 - BONO SOUTHERN CO 1,88 2027-06-15	EUR	3.124	0,54	2.844	0,48
XS1788973573 - BONO AKELIUS RESIDENTIAL AB 3,88 2023-07-08	EUR	0	0,00	4.068	0,69
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	10.699	1,86	0	0,00
XS2212625656 - BONO DOBANK SPA 5,00 2024-01-03	EUR	515	0,09	511	0,09
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,41 2024-08-24	EUR	0	0,00	1.008	0,17
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA C CRED FIN 3,00 2024-09-30	EUR	993	0,17	983	0,17
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	451	0,08	419	0,07
XS1114434167 - BONO CITYCON TREASURY BV 2,50 2024-07-01	EUR	1.229	0,21	1.195	0,20
CWN5650K8705 - BONO MERRILL LYNCH INTL CO CV 2023-12-21	EUR	0	0,00	9.827	1,67
CWN5650K8218 - BONO MERRILL LYNCH INTL CO CV 2023-12-21	EUR	0	0,00	19.658	3,35
XS2342059784 - BONO BARCLAYS PLC 4,79 2025-05-12	EUR	300	0,05	298	0,05
XS2010037765 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,25 2024-11-19	EUR	0	0,00	341	0,06
XS2338355105 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,77 2024-01-30	EUR	0	0,00	3.777	0,64
XS2293577354 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-01-29	EUR	5.043	0,88	0	0,00
XS2271225281 - BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 1,50 2026-03-11	EUR	1.239	0,22	1.105	0,19
XS2006909407 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,38 2024-06-19	EUR	2.035	0,35	1.981	0,34
XS2258558464 - BONO CA AUTOBANK SPA 0,13 2023-08-16	EUR	0	0,00	1.774	0,30
XS2251736646 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,31 2025-11-13	EUR	635	0,11	621	0,11
XS2243983520 - BONO ALD SA 0,38 2023-10-19	EUR	0	0,00	2.712	0,46
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2024-01-17	EUR	2.715	0,47	2.659	0,45
FR0013534351 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 2,88 2026-12-15	EUR	4.791	0,83	4.414	0,75
XS2080205367 - BONO NATWEST GROUP PLC 0,75 2024-11-15	EUR	2.815	0,49	2.789	0,47
XS2200150766 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2025-07-10	EUR	2.384	0,41	0	0,00
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-16	EUR	1.876	0,33	1.850	0,31
FR0013449972 - BONO Elis SA 1,00 2025-01-03	EUR	2.506	0,43	0	0,00
XS2128498636 - BONO SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	1.095	0,19	1.081	0,18
XS2167007249 - BONO WELLS FARGO & COMPANY 1,34 2024-05-04	EUR	14.126	2,45	9.193	1,56
XS2049154078 - BONO ING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	0	0,00	2.820	0,48
XS2154325562 - BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 1,70 2024-03-09	EUR	7.995	1,39	7.769	1,32
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2024-04-02	EUR	8.456	1,47	7.408	1,26
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	968	0,17	926	0,16
XS1508392625 - BONO ATF NETHERLANDS BV 7,05 2024-01-20	EUR	0	0,00	3.335	0,57
XS1752984440 - BONO AROUNDTOWN SA 2,13 2024-01-17	EUR	1.836	0,32	1.723	0,29
XS2082324364 - BONO BARCLAYS PLC 0,75 2024-06-09	EUR	4.791	0,83	4.768	0,81
FR0013465358 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2025-06-04	EUR	4.627	0,80	4.575	0,78
XS2078918781 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,50 2024-11-12	EUR	1.934	0,34	0	0,00
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	4.270	0,74	0	0,00
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 0,13 2023-09-13	EUR	0	0,00	2.905	0,49
XS2030530450 - BONO JEFFERIES GROUP LLC 1,00 2024-07-19	EUR	8.878	1,54	7.684	1,31
XS2023633931 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	0	0,00	6.855	1,17
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	3.775	0,66	0	0,00
XS1881594946 - BONO ROSSINI SARL 6,75 2024-01-08	EUR	4.060	0,70	4.108	0,70
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	12.004	2,04
XS1989375503 - BONO MORGAN STANLEY 0,64 2023-07-26	EUR	0	0,00	12.256	2,09
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	0	0,00	1.458	0,25
FR0013413556 - BONO Elis SA 1,75 2024-01-11	EUR	12.766	2,22	12.541	2,13
XS1967635621 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURA 1,50 2024-03-27	EUR	954	0,17	952	0,16
XS1956973967 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,13 2024-02-28	EUR	485	0,08	483	0,08
XS1954087695 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2,58 2024-02-22	EUR	995	0,17	0	0,00
XS1951220596 - BONO CAIXABANK SA 3,75 2024-02-15	EUR	7.329	1,27	6.203	1,06
XS1918887156 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2028-12-12	EUR	0	0,00	2.599	0,44
XS1897489578 - BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	5.892	1,00
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	2.004	0,35	8.515	1,45
XS1713462403 - BONO OMV AG 2,88 2024-03-19	EUR	0	0,00	665	0,11
FR0011896513 - BONO CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	9.228	1,60	9.062	1,54
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,68 2024-12-01	EUR	2.005	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,73 2024-11-21	EUR	901	0,16	901	0,15
XS1685354653 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,50 2025-09-29	EUR	9.737	1,69	9.688	1,65
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 4,30 2024-11-04	EUR	3.027	0,53	3.021	0,51
CH0343366842 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2024-07-17	EUR	3.847	0,67	3.824	0,65
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 6,15 2027-08-03	EUR	6.030	1,05	5.980	1,02
XS1611255719 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,98 2024-05-11	EUR	5.124	0,89	5.136	0,87
XS1492457665 - BONO UTAH ACQUISITION SUB 2,25 2024-09-22	EUR	3.098	0,54	0	0,00
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,38 2024-01-16	EUR	3.805	0,66	3.736	0,64
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	5.175	0,90	5.039	0,86
XS1057783174 - BONO SYDNEY AIRPORT FINANCE 2,75 2024-04-23	EUR	985	0,17	984	0,17
XS0954675129 - BONO ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	197	0,03	196	0,03
XS0808635436 - BONO UNIQIA INSURANCE GROUP AG 6,88 2023-07-31	EUR	0	0,00	3.199	0,54
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	2.438	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		288.712	50,15	328.919	55,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		430.016	74,69	488.596	83,13
XS2587151528 - ACTIVOS BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,03 2023-11-09	EUR	0	0,00	1.952	0,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.952	0,33
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		430.016	74,69	490.549	83,46
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		430.016	74,69	490.549	83,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		528.958	91,85	562.302	95,68
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0252834576 - BONO LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 2011-05-04	EUR	8	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0213899510 - BONO LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 2015-03-09	EUR	5	0,00	0	0,00

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

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 acuerdos 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 SGIIC, 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 SGIIC.

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

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