

RENTA 4 FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 819

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, SL

Grupo Gestora: **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: 30/01/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	3,26	0,16	3,26	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,28	-0,07	2,28	-0,30

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	531.968,84	60.416,52
Nº de Partícipes	1.489	271
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	46.194	86,8357
2022	5.200	86,0747
2021	3.151	87,5116
2020	4.258	88,3729

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			0,06			0,06	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	0,88	0,42	0,46	-0,03	-0,48	-1,64	-0,97	-0,79	-0,80
Rentabilidad índice referencia	4,57	4,57	0,00	8,40	12,73	26,31	-0,36	0,00	0,00
Correlación	-0,12	-0,12	0,03	0,10	0,03	0,10	0,06	-0,08	-0,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	27-04-2023	-0,08	27-04-2023	-0,19	30-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,12	26-04-2023	0,12	26-04-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,42	0,42	0,42	0,57	0,46	0,49	0,13	0,47	0,27
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,24
EURIBOR 3 MESES	1,86	2,52	0,01	2,93	3,72	2,88	0,42	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,30	0,30	0,29	0,26	0,06	0,26	0,21	0,34	0,68

(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.

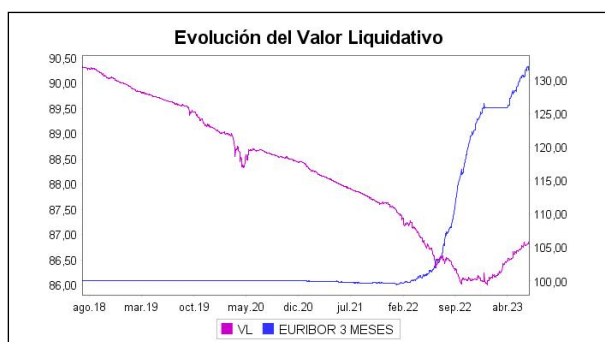
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,10	0,10	0,11	0,11	0,46	0,47	0,45	0,46

(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

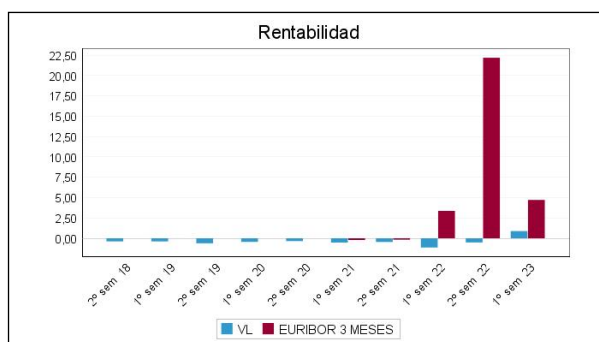
compraventa de valores.

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	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
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	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
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	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.835	99,22	4.765	91,63
* Cartera interior	34.545	74,78	4.773	91,79
* Cartera exterior	10.839	23,46	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	451	0,98	-8	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	380	0,82	498	9,58
(+/-) RESTO	-21	-0,05	-63	-1,21
TOTAL PATRIMONIO	46.194	100,00 %	5.200	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.200	4.404	5.200	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	165,61	17,19	165,61	4.863,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,91	-0,53	0,91	-893,25
(+) Rendimientos de gestión	1,09	-0,30	1,09	-1.778,61
+ Intereses	1,36	0,11	1,36	6.229,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,56	-0,24	116,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,04	0,15	-0,04	-227,98
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,23	-0,18	261,57
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	404,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	404,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,01	10,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	127,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	174,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.194	5.200	46.194	

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

3. Inversiones financieras

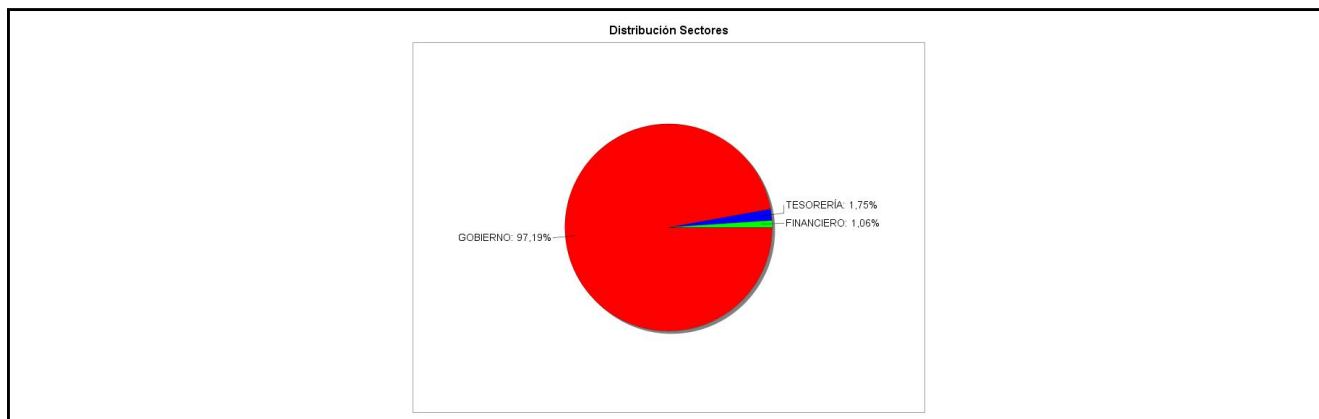
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.545	74,77	4.773	91,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	34.545	74,77	4.773	91,78
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	34.545	74,77	4.773	91,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.350	22,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	488	1,06	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.838	23,48	0	0,00
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	10.838	23,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.384	98,25	4.773	91,78

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
137898SPGB 4.8 01/31/24	C/ Compromiso	400	Inversión
Total subyacente renta fija		400	
TOTAL OBLIGACIONES		400	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El patrimonio de la IIC se redujo en un importe superior al 20%.

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 Pública, 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 63.117.669,39 euros, suponiendo un 289,05%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 27.239.859,75 euros, suponiendo un 124,75%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 8.111,75 euros, suponiendo un 0,04%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito 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 han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre ha venido nuevamente marcado por la volatilidad, en función de los datos económicos que hemos ido conociendo así como de las declaraciones y reuniones de bancos centrales. En cuanto a la deuda pública hemos visto movimientos muy en rangos, como ejemplo el bono a 2 años alemán, que ha estado tocando la zona de 3,30% en varias ocasiones incluida el cierre del semestre, desde el 2,40% por la banda baja. En el caso del 10 años alemán, vemos algo muy similar, llevamos todo el semestre entre el rango del 2,75%-2%.

Por el lado del crédito, aunque la volatilidad ha seguido presente, sobre todo en el primer trimestre, donde los problemas

de un parte residual de la banca americana y de credit suisse supusieron una ampliación brusca de los spreads, en líneas generales hemos visto una mejora generalizada en todos los índices. El índice de spread de IG, ha pasado de 90 pb a 73 pb y por el lado del sector financiero, el índice de bonos senior se ha movido desde 100 pb al inicio del año a 85pb, con un pico en marzo de 130 pb.

Gracias a la duración tan corta que teníamos en la cartera, con un amplio calendario de vencimientos, hemos ido reinvertiendo a tipos más elevados. El fondo está invertido, como marca su política de inversión en deuda pública principalmente española y residualmente en francesa, belga y organismos supranacionales ESM, o de organismos públicos como FADE o ICO.

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 46,194 millones de euros a fin del periodo frente a 5,2 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 271 a 1489.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,42% frente al -0,03% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,1% del patrimonio durante el periodo frente al 0,11% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,42% frente al 0,57% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 86,8357 a fin del periodo frente a 86,0747 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 0,42% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,03% 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 1,23%

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, belga en menor medida. Residualmente, además hemos comprado bonos de organismo supranacionales como el ESM, FADE, ICO o FROB, a plazos muy cortos.

A cierre del semestre el fondo mantenía una posición de liquidez cercana al 1% del patrimonio.

La TIR y la Duración de la cartera a cierre del semestre es del 3,70% y 0,47% respectivamente.

b. Operativa de préstamo de valores.

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 0,42% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 4,57%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.49, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.49. El ratio Sortino es de -4.41 mientras que el Downside Risk es -3.98.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

HECHOS RELEVANTES

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 FONDTESORO CORTO PLAZO FI para el primer semestre de 2023 es de 640.46€, siendo el total anual 1280.92 €, que representa un 0.009% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

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 el primer semestre la volatilidad del mercado de cara al resto del año.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El "destocking" o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

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, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de

interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO -0,51 2024-05-31	EUR	0	0,00	97	1,86
ES00000126B2 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,75 2024-10-31	EUR	304	0,66	301	5,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		304	0,66	398	7,65
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,54 2024-06-07	EUR	579	1,25	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,50 2024-06-07	EUR	48	0,10	0	0,00
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,37 2024-05-10	EUR	145	0,31	0	0,00
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,39 2024-05-10	EUR	97	0,21	0	0,00
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,26 2024-05-10	EUR	483	1,04	0	0,00
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,42 2024-04-12	EUR	126	0,27	0	0,00
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,28 2024-04-12	EUR	966	2,09	0	0,00
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,32 2024-04-12	EUR	580	1,25	0	0,00
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,32 2024-04-12	EUR	193	0,42	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,69 2024-03-08	EUR	585	1,27	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,96 2024-03-08	EUR	1.647	3,56	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,01 2024-03-08	EUR	194	0,42	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,01 2024-03-08	EUR	194	0,42	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,84 2024-03-08	EUR	735	1,59	0	0,00
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,63 2023-12-08	EUR	350	0,76	351	6,75
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,60 2023-12-08	EUR	388	0,84	877	16,87
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,45 2023-11-10	EUR	296	0,64	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,60 2023-11-10	EUR	197	0,43	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,30 2023-11-10	EUR	984	2,13	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,24 2023-11-10	EUR	1.573	3,41	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,22 2023-11-10	EUR	492	1,06	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,05 2023-11-10	EUR	685	1,48	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,03 2023-11-10	EUR	547	1,18	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,80 2023-11-10	EUR	244	0,53	0	0,00
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,24 2023-10-06	EUR	592	1,28	0	0,00
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,02 2023-10-06	EUR	590	1,28	0	0,00
ES0L02301130 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,16 2023-01-13	EUR	0	0,00	500	9,61
ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,38 2023-03-10	EUR	0	0,00	299	5,74
ES0L02305123 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO -1,96 2023-05-12	EUR	0	0,00	596	11,45
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,39 2023-02-10	EUR	0	0,00	199	3,83
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,56 2023-02-10	EUR	0	0,00	301	5,79
ES0000012H33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO -0,51 2024-05-31	EUR	98	0,21	0	0,00
ES0000012F84 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO -0,46 2023-04-30	EUR	0	0,00	997	19,17
ES0000012B62 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,35 2023-07-30	EUR	3.033	6,57	0	0,00
ES0000012G12 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,80 2024-01-31	EUR	4.749	10,28	0	0,00
ES00000123U9 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,40 2023-01-31	EUR	0	0,00	256	4,92
ES0000101602 - BONO COMMUNITY OF MADRID SPA 4,13 2024-05-21	EUR	2.203	4,77	0	0,00
ES00000123X3 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,40 2023-10-31	EUR	4.818	10,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		28.409	61,48	4.375	84,13
ES0378641346 - BONO FADE 0,05 2024-09-17	EUR	1.523	3,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.523	3,30	0	0,00
ES0378641320 - BONO FADE 0,85 2023-12-17	EUR	2.162	4,68	0	0,00
ES0378641270 - BONO FADE 0,75 2024-03-17	EUR	2.147	4,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.309	9,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.545	74,77	4.773	91,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		34.545	74,77	4.773	91,78
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		34.545	74,77	4.773	91,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
EU000A3JZR19 - PAGARE ESM TBILL 3,40 2023-11-23	EUR	408	0,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3JZR19 - PAGARE ESM TBILL 3,32 2023-11-23	EUR	197	0,43	0	0,00
EU000A3JZR25 - PAGARE ESM TBILL 3,23 2023-10-19	EUR	1.477	3,20	0	0,00
FR0127921155 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,15 2023-09-20	EUR	237	0,51	0	0,00
FR0127613513 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,35 2024-03-20	EUR	581	1,26	0	0,00
FR0127613489 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,18 2023-08-23	EUR	593	1,28	0	0,00
FR0127613505 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,03 2024-02-21	EUR	679	1,47	0	0,00
FR0127613505 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,04 2024-02-21	EUR	436	0,94	0	0,00
BE0312791636 - PAGARE TREASURY CERTIFICATES 3,09 2023-11-09	EUR	489	1,06	0	0,00
FR0127613497 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,26 2024-01-24	EUR	487	1,05	0	0,00
FR0127613497 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,09 2024-01-24	EUR	194	0,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.777	12,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
EU000A3JZR19 - PAGARE ESM TBILL 3,06 2023-09-21	EUR	197	0,43	0	0,00
EU000A3JZR25 - PAGARE ESM TBILL 3,10 2023-08-18	EUR	989	2,14	0	0,00
EU000A3JZR25 - PAGARE ESM TBILL 2,99 2023-08-18	EUR	296	0,64	0	0,00
EU000A3JZR25 - PAGARE ESM TBILL 2,99 2023-08-18	EUR	64	0,14	0	0,00
EU000A3JZR25 - PAGARE ESM TBILL 3,01 2023-08-18	EUR	198	0,43	0	0,00
EU000A3JZR25 - PAGARE ESM TBILL 3,01 2023-08-18	EUR	198	0,43	0	0,00
EU000A3JZR25 - PAGARE ESM TBILL 3,24 2023-08-18	EUR	197	0,43	0	0,00
EU000A3JZR25 - PAGARE ESM TBILL 3,21 2023-08-18	EUR	197	0,43	0	0,00
EU000A3JZR25 - PAGARE ESM TBILL 3,03 2023-08-18	EUR	493	1,07	0	0,00
EU000A3JZR25 - PAGARE ESM TBILL 3,06 2023-08-18	EUR	1.379	2,99	0	0,00
EU000A3JZR25 - PAGARE ESM TBILL 3,06 2023-08-18	EUR	365	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.573	9,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.350	22,42	0	0,00
XS2587151528 - ACTIVOS BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,02 2023-11-09	EUR	488	1,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		488	1,06	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.838	23,48	0	0,00
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		10.838	23,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.384	98,25	4.773	91,78

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).