

ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,75	1,21	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,97	3,46	3,22	2,76

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	40.527.812,97	41.803.494,47
Nº de Partícipes	38.713	40.545
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	547.162	13,5009
2023	576.255	12,9499
2022	628.302	12,3819
2021	1.004.521	13,6705

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,25	0,79	1,62	0,72	1,06	4,59	-9,43	0,28	1,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	05-11-2024	-0,14	26-01-2024	-1,50	28-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,15	04-11-2024	0,28	29-01-2024	0,56	17-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,77	0,77	0,64	0,72	0,92	1,03	2,83	0,51	0,45
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74	13,85	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59	3,41	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,40	2,40	2,41	2,41	2,46	1,52	0,89

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

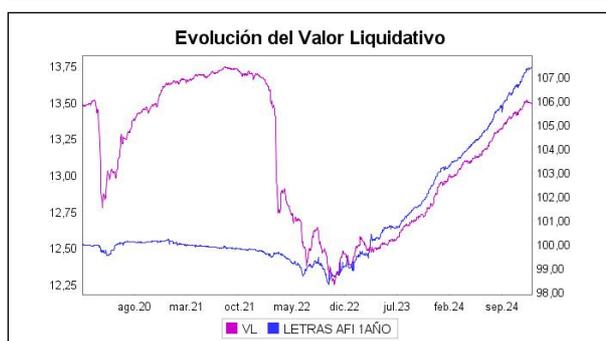
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,22	0,22	0,21	0,21	0,86	0,86	0,86	0,85

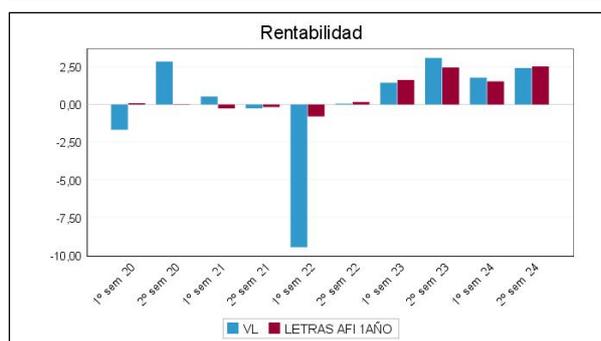
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.018.310	52.863	2,52
Renta Fija Internacional	7.835	249	3,78
Renta Fija Mixta Euro	13.674	1.155	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	24.352	688	2,80
Renta Variable Mixta Euro	8.118	147	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	129.120	1.516	2,15
Renta Variable Euro	166.554	9.537	-3,69
Renta Variable Internacional	474.805	37.223	1,66
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	499.891	14.510	3,33
Global	903.285	25.759	5,16
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.088.331	24.814	1,81
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	44.160	1.486	2,19
Total fondos	4.378.435	169.947	2,63

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	508.508	92,94	515.334	93,52
* Cartera interior	79.049	14,45	76.560	13,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	419.356	76,64	430.377	78,11
* Intereses de la cartera de inversión	10.091	1,84	8.385	1,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	12	0,00	12	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39.318	7,19	34.792	6,31
(+/-) RESTO	-663	-0,12	888	0,16
TOTAL PATRIMONIO	547.162	100,00 %	551.015	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)	551.015	576.255	576.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,09	-6,24	-9,36	-51,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,40	1,77	4,16	33,31
(+) Rendimientos de gestión	2,84	2,20	5,04	27,13
+ Intereses	1,86	1,95	3,82	-6,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,98	0,28	1,25	239,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-84,63
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	-0,04	-0,04	-107,35
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,43	-0,88	1,70
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	-0,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-12,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,27
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	197,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-56,92
+ 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	-56,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	547.162	551.015	547.162	

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

3. Inversiones financieras

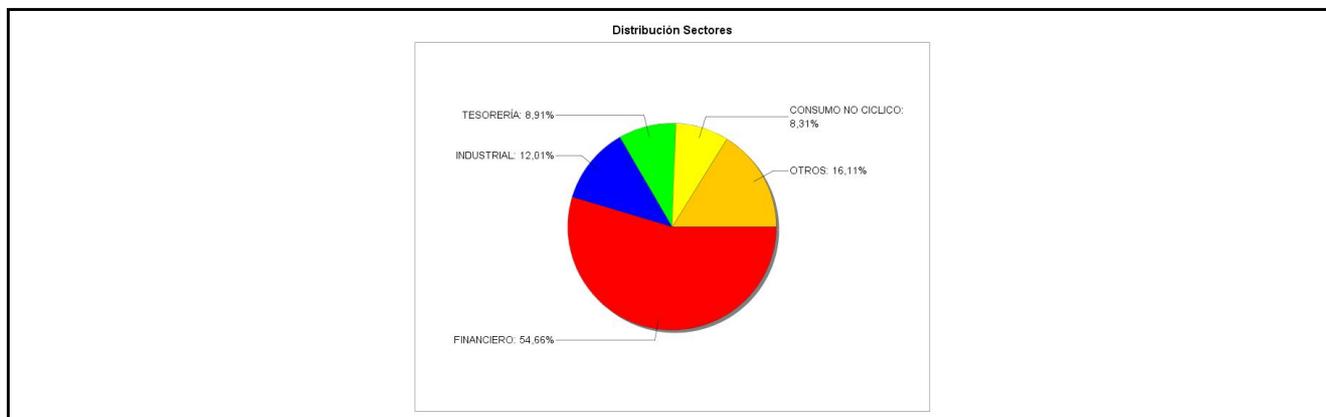
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.492	10,87	51.278	9,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	19.557	3,57	25.287	4,59
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	79.049	14,44	76.565	13,90
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	79.049	14,44	76.565	13,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	414.058	75,62	420.100	76,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.298	0,97	10.278	1,87
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	419.356	76,59	430.378	78,10
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	419.356	76,59	430.378	78,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	498.405	91,03	506.943	92,00

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.

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 27.491.847,82 euros, suponiendo un 4,96%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 6.103.267,25 euros, suponiendo un 1,10%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE ELECNOR VTO 31/10/2024 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 1680296,8 euros, de PAGARE PE ELECNOR VTO 30/09/2024 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 2082654,06 euros y de PAG PE ELECNOR VTO 28/11/2024 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 795391,59 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 4.558.342,45 euros, suponiendo un 0,82%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.027,68 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.710,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 278.848,42 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 512.958.350,17 euros, suponiendo un 92,52%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2024

El comienzo del 2024 se presentaba con una elevada incertidumbre en torno a la geopolítica, la inflación, los tipos, el crecimiento, el PIB, el empleo, la energía, y una buena parte del mundo celebrando elecciones.

Sin embargo, el año ha finalizado subidas generalizadas en la renta variable global (Bloomberg World +15,7% en USD), destacando especialmente Estados Unidos, con el S&P 500 cerca de máximos históricos.

Desde un punto de vista macro, la economía estadounidense ha mostrado resiliencia a lo largo del año. La fortaleza del mercado laboral, un sólido consumo privado y un robusto sector servicios compensaron la debilidad relativa del sector manufacturero. Por su parte, las economías de la Eurozona siguen presentando bajos crecimientos y tensiones políticas internas. La incertidumbre derivada de las elecciones en varios países, junto con los desafíos fiscales, complica la capacidad de los gobiernos europeos para implementar estímulos. En China se sigue observando debilidad estructural, especialmente de la inversión inmobiliaria y del consumo interno. Se anunciaron políticas de estímulo, pero se duda de su eficacia para abordar los problemas subyacentes.

El año 2024 ha marcado un cambio en las políticas monetarias globales, con divergencias entre regiones, explicadas por combinaciones diversas de crecimiento e inflación. A finales de 2023, el mercado descontaba hasta 6 y 7 recortes, que finalmente han sido sólo 4 tanto en el caso de la Fed como en el del BCE, bajadas que no han llegado hasta bien avanzado el año. Desde el punto de vista geopolítico, más de 70 países celebraron elecciones, incluyendo la reelección de Donald Trump en los Estados Unidos, hecho que ha elevado la incertidumbre sobre las políticas económicas y comerciales.

En este contexto, la renta variable ha tenido un buen comportamiento, apoyada por el ciclo económico, los resultados empresariales, las bajadas de tipos de interés, y a pesar de los riesgos geopolíticos mencionados. Los avances no obstante han sido heterogéneos por geografías, con un mejor comportamiento en EE. UU. (S&P +23,3%, Nasdaq Composite +28,6% y Russell 2000 +10,0%) frente a Europa (Eurostoxx 50 +8,3%, Stoxx Europe 600 +6,0%), con la peor evolución en Francia (CAC -2,5%) y la mejor en Alemania (DAX +19%) y España (Ibex +14,5%). Respecto a otras geografías, el Nikkei japonés ha subido en el año un +19,2%, el HSCI chino un +17,7%, y por el contrario el Bovespa brasileño ha caído un -10%.

En Estados Unidos (S&P 500), los beneficios han crecido un 10% en 2024, y el múltiplo PER se han expandido, de 22x sobre beneficios 2023, a 24,7x sobre beneficios 2024. El S&P encadena así dos años consecutivos subiendo más de un 20% (+24% en 2023). Si excluimos Nvidia únicamente, el retorno del S&P se reduciría 5 puntos porcentuales. Destaca asimismo el mejor comportamiento de cíclicos vs. defensivos (+12%), y crecimiento vs. valor (+12%).

En Europa, las alzas han sido de un solo dígito (Eurostoxx +8%, Stoxx Europe 600 +6%), y se explican también por una combinación de los dos factores, si bien de forma más moderada: beneficios (+3% en 2024e frente a 2023), y ligera expansión en los múltiplos de valoración (PER 2024 de 14x en el caso del Stoxx 600, vs. 13,5x en 2023). El mejor comportamiento se ha visto en el sector bancario (+26%), seguros (+18%), telecomunicaciones y media (+16%), frente a caídas en autos (-12%), recursos básicos (-11%), químicas (-8,3%) y alimentación y bebidas (-7,7

Las innovaciones disruptivas han desempeñado un papel central en los mercados y las tendencias industriales de 2024, con un enfoque especial en dos áreas principales: la inteligencia artificial generativa (IA) y los medicamentos GLP-1. La IA generativa está experimentando un crecimiento explosivo, transformando múltiples industrias. Por su parte, los medicamentos GLP-1, conocidos por su eficacia en la pérdida de peso y el tratamiento de la diabetes tipo 2, se han consolidado como un avance médico significativo.

Respecto a la Renta Fija, en 2024 hemos asistido al inicio de la normalización monetaria, con los principales bancos centrales de Occidente comenzando a bajar sus tipos de interés. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) ha reducido sus tipos de interés de referencia en 100 puntos básicos (p.b.), dejando el tipo de depósito en el 3%. Igualmente, la Reserva Federal (Fed) estadounidense ha bajado los suyos en la misma cuantía, hasta el 4,25%-4,50%. Estas bajadas se han situado por debajo de lo que pronosticaba el mercado al cierre de 2023.

Por el lado de las primas de riesgo del resto de la deuda europea hay que destacar el fuerte incremento de la francesa tras las elecciones legislativas celebradas en el país, que resultaron en un parlamento muy dividido y en la imposibilidad de formar un Gobierno sólido y estable, arrojando una gran incertidumbre sobre el programa fiscal del país, en un momento en el que Francia debe hacer reformas estructurales para reducir su excesivo déficit público.

En los mercados de materias primas, el Brent cierra 2024 en 74 USD/barril, tras haberse movido en un rango de 69-92 USD/b, lastrado por el exceso de oferta y una demanda débil en China, y soportado parcialmente por las tensiones geopolíticas. Por su parte, el oro ha sido uno de los grandes ganadores de 2024, con subidas superiores al 26%, apoyado por las compras de los bancos centrales, el crecimiento de la deuda pública, las bajadas de tipos de intervención y en su calidad de cobertura frente a inflación y riesgo geopolítico.

En el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado (+6% vs euro) en el año, en un contexto de fortaleza del ciclo americano.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el segundo semestre, el mercado ha ido realizando revisiones sobre la senda que tomaran los bancos centrales en su política monetaria donde cada vez se atenúa más la divergencia de bajada de tipos entre las dos regiones principales, EEUU y Europa, debido a la evolución económica de cada una. Además, el resultado de las elecciones estadounidenses y el impacto que podría tener en la inflación y crecimiento económico global podría hacer que repunte la volatilidad en el medio plazo. Aquí en Europa y unido a las bajadas de tipos, donde este fondo concentra su inversión, hemos visto una bajada significativa de las rentabilidades pagadas por la deuda pública en el corto plazo y más relajada en plazos más largos. En la curva de tipos alemana, el 2 años ha pasado del 2,833% a 2,082%, el 5 años de 2,482% al 2,159% y el 10 años de 2,5% al 2,367%.

Por la parte corporativa, la tendencia del semestre ha seguido siendo de ligeros estrechamientos de los índices tras el buen comportamiento que llevábamos viendo hasta ahora. En el caso de los bonos investment grade, donde este fondo concentra su inversión, hemos visto como el Markit iTraxx Europe pasó de 60pb a 57,6bps tras el ligero repunte en el mes de diciembre.

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 para poder hacer frente a diferentes escenarios de mercado o posible incertidumbre futura.

A final de semestre, la liquidez del fondo se ha mantenido en niveles del 6,2%, esperando cierta corrección de mercado después del buen comportamiento de los últimos meses y también para aprovecharnos de nuevas emisiones en el mercado primario, donde esperamos seguir 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 de 2024 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 69 puntos sobre 100, con una puntuación de 75 en ambiental, 63 en social y 69 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 547,162 millones de euros a fin del periodo frente a 551,015 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 40545 a 38713.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,43% frente al 1,78% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,43% del patrimonio durante el periodo frente al 0,43% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,77% frente al 0,82% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,5009 a fin del periodo frente a 13,1811 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,43% sitúa al fondo coincide con la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%.

A la fecha de referencia 31/12/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,28 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,15% e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 2,43% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,78% 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 2,52%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A final del semestre, la liquidez de la cartera se ha mantenido al 6,2%

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

- En cuanto a deuda pública hemos comprado durante el semestre deuda belga, alemana e italiana (fija y flotante), entre otros y reducido exposición en deuda portuguesa.
- Respecto a la parte de la cartera referida a emisiones del sector financiero, se han vendido bonos senior BACR 2.885 01.31.27 Corp, TD 3.879 03.13.26 Corp o CESDRA 5.625 10.12.27 Corp. Por el contrario, se realizó la compra de bonos senior cupón fijo como BCPPL 1.125 02.12.27 Corp, TPEIR 4.625 07.17.29 Corp, , CRELAN 5.375 10.31.25 Corp o y bonos senior flotantes UCGIM Float 11.20.28 Corp o RABOBK Float 07.16.28 Corp, entre otros.
- Del resto de la cartera de crédito en cuanto a ventas destacamos SDZSW 3.97 04.17.27 Corp, EOANGR 3.125 03.05.30 CORP, CLNXSM 1.75 10.23.30 Corp, entre otros. Por el lado de las compras destacamos bonos corporativos como PG 0.625 10.30.24 Corp, ANASM 1.862 02.15.28 Corp, ELISGP 2.875 02.15.26 Corp, entre otros y pagarés corporativos como ECP FCCSM VTO 19.12. 2024 o ECP ABERTIS VTO. 02/27/2025, entre otros

La exposición del fondo es 100% grado de inversión.

La exposición a deuda subordinada es del 0% y del 0% en híbridos.

La TIR y duración de la cartera a cierre del semestre se sitúa en el 3,05% y 1,25

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el segundo semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.71, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 13.76 para el Ibx 35, 14.53 para el Eurostoxx, y 13.34 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.86. El ratio Sortino es de 0.9 mientras que el Downside Risk es 0.52.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificados como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

-XS0213899510 LEH 4 03/09/15

-XS0252834576 LEH 4 05/04/11

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI para el segundo semestre de 2024 es de 10222.8€, siendo el total anual 19800.9€, que representa un 0.000080% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses los nuevos datos macroeconómicos y la decisión de los bancos centrales sobre la senda a tomar para los próximos recortes de tipos podrían hacer repuntar la volatilidad en el mercado.

En el caso concreto de este fondo, al estar actualmente invertida la cartera en bonos grado de inversión, sin subordinación y una duración relativamente corta, esperamos que, aunque nos pueda sorprender un entorno más volátil en el mercado, el fondo se comporte bien

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

Tras un 2024 positivo para los mercados financieros, 2025 se presenta como un año con muchas "piezas móviles", a la espera de definición de las políticas de la nueva administración Trump, que tendrán implicaciones relevantes en términos de crecimiento, inflación, política monetaria y fiscal. Desde un punto de vista macro, se espera una desaceleración global moderada, con un crecimiento alrededor del 3,0% en 2025.

Estados Unidos sigue creciendo por encima de otras economías desarrolladas. De cara al futuro, los principales apoyos son: continuación de las bajadas de tipos de la Fed, reducción de impuestos (sociedades y personas físicas), desregulación, relocalización industrial y energía barata. Los principales riesgos son: aranceles, menor inmigración y elevado déficit público.

En Europa, a pesar de la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento del BCE (antes de la victoria de Trump), el riesgo sigue siendo a la baja para el conjunto de la eurozona, teniendo en cuenta: los posibles aranceles en Estados Unidos, incertidumbre política, lastre de cuentas públicas, o China. Los potenciales apoyos son: bajadas de tipos del BCE, negociaciones comerciales, mayor estímulo fiscal (Alemania), y resolución de conflictos bélicos.

China anunció una batería de estímulos económicos en 2024 que, si bien podrían servir para estabilizar sus mercados financieros, solo apoyan parcialmente al sector inmobiliario y no abordan el problema principal: recuperar la confianza consumidora y el consumo privado.

La inflación ha continuado el proceso desinflacionario en 2024, pero podría encontrarse obstáculos a futuro, especialmente en Estados Unidos. En Europa, ha habido moderación, si bien persisten riesgos asociados a sector servicios y salarios, así como depreciación del euro.

Respecto a la política monetaria, los tipos de intervención deberían seguir cayendo en 2025 de forma gradual, hacia niveles neutrales, superiores al anterior ciclo económico (tipos 0%), ante una inflación más alta que en el pasado, por factores estructurales, más allá del ciclo económico y de las políticas Trump 2.0. La Fed se encuentra en un punto crucial, con debates sobre si puede mantener su política actual sin poner en riesgo la estabilidad económica o financiera.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son :1) las bajadas de tipos 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados; 5) la reducción de oferta neta. Entre los principales riesgos: 1) aranceles, que generarían presiones inflacionistas en las economías que los implementen, y podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual. 2) el déficit fiscal de EE. UU. (bajo la administración Trump podría alcanzar el 7% del PIB, llevando a preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda a largo plazo), 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio). La potencial materialización de alguno de estos riesgos provocará volatilidad a lo largo del año, como ha ocurrido históricamente.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al 15% en el S&P, y del 8% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor del 14% en el S&P 500 y al 10% en Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 4T24, junto con las guías 2025 será importante.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales. No obstante, si ajustamos por los "7 magníficos" los niveles de valoración están más en línea con la media histórica. Europa

cotiza a 13,5x, en línea con la media desde al año 2000 (de 13,5x).

La renta variable europea acumula un peor comportamiento relativo a la americana en 8 de los últimos 10 años. Desde un punto de vista de valoración relativa, Europa está en los niveles más baratos frente a Estados Unidos de más de 20 años (descuento del 35-40%, vs. promedio del 18% desde 200). Una de las cuestiones clave para 2025 es la continuidad de este mejor comportamiento relativo de EE.UU. vs. Europa, a pesar de la sobrevaloración relativa y de cuestiones en la economía estadounidense como la excesiva deuda pública y el elevado déficit fiscal y comercial.

Operaciones corporativas. Los mensajes de buena parte de las compañías en los últimos meses están enfocados en el crecimiento, con una economía creciendo, pero por debajo de su potencial, y con balances generalmente sólidos, tras un despalancamiento financiero en los últimos años. Dichas operaciones corporativas serán un catalizador para el mercado, especialmente en algunos sectores.

En ese contexto de mercado, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores. Creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. Es fundamental adoptar un enfoque de análisis "bottom-up", buscando compañías que tengan el potencial de generar ingresos y resultados sólidos a lo largo de los ciclos económicos. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

Respecto a divisas, el dólar estadounidense probablemente se fortalecerá en un contexto de tarifas y estímulos fiscales. Por su parte, el crudo podría verse presionado a la baja. El oro, gran ganador en 2024, podría seguir viéndose apoyado por los bajos tipos y compras de bancos centrales.

Respecto a la renta fija, a pesar del inicio del ciclo de relajación monetaria por parte de los principales bancos centrales occidentales, la deuda pública presenta rentabilidades que son todavía atractivas.

En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. Creemos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, de que se dé un escenario de deterioro económico mayor de lo esperado, que se traduciría en mayores bajadas de tipos de lo que descuenta el mercado. Por el lado del high yield, somos cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0422714206 - BONOICAJAMAR CAJA RURAL SCC 3,38 2029-07-25	EUR	3.066	0,56	2.986	0,54
ES0205046008 - BONOIAENA SME SA 4,25 2030-07-13	EUR	1.057	0,19	0	0,00
ES0422714172 - BONOICAJAMAR CAJA RURAL SCC 3,38 2028-02-16	EUR	5.091	0,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.214	1,68	2.986	0,54
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2028-09-12	EUR	3.529	0,64	0	0,00
ES02136790P3 - BONO BANKINTER SA 4,88 2030-09-13	EUR	2.168	0,40	2.092	0,38
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30	EUR	6.211	1,14	6.064	1,10
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	2.326	0,43	2.251	0,41
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	5.013	0,92	4.061	0,74
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	9.409	1,72	9.319	1,69
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	3.520	0,64	3.535	0,64
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	1.844	0,34	1.832	0,33
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2027-02-01	EUR	615	0,11	606	0,11
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	5.965	1,09	3.071	0,56
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	1.879	0,34	1.850	0,34
ES0377992005 - CEDULAS TDAC 5 A TDA CAM 4,06 2043-10-26	EUR	940	0,17	1.056	0,19
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	6.860	1,25	11.861	2,15
ES0205032008 - BONO FERROVIAL EMISIONES SA 2,50 2024-07-15	EUR	0	0,00	694	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		50.278	9,19	48.292	8,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		59.492	10,87	51.278	9,31
XS2967068847 - PAGARE FCC 3,20 2025-04-22	EUR	5.246	0,96	0	0,00
ES0505718330 - PAGARE CESCE SA 3,00 2025-10-15	EUR	1.655	0,30	0	0,00
XS2932830875 - PAGARE ABERTIS FINANCE BV 3,19 2025-02-27	EUR	4.951	0,90	0	0,00
ES0505718314 - PAGARE CESCE SA 3,26 2025-08-18	EUR	976	0,18	0	0,00
ES0505229049 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,76 2025-01-15	EUR	1.781	0,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505229023 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,49 2025-02-03	EUR	1.984	0,36	0	0,00
ES0505229023 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,71 2025-02-03	EUR	2.964	0,54	0	0,00
XS2852031124 - PAGARE FCC 4,11 2024-10-24	EUR	0	0,00	1.282	0,23
ES05133771L3 - PAGARE BANCO COOPERATIVO 3,81 2024-09-18	EUR	0	0,00	2.476	0,45
XS2838922479 - PAGARE ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,07 2024-09-19	EUR	0	0,00	4.942	0,90
ES0500101607 - ACTIVOS COMUNIDAD DE MADRID 3,50 2024-10-31	EUR	0	0,00	4.929	0,89
XS2826676491 - ACTIVOS FCC 4,27 2024-11-21	EUR	0	0,00	783	0,14
ES0582870N58 - ACTIVOS Sacyr SA 4,60 2024-12-16	EUR	0	0,00	196	0,04
XS2819786919 - ACTIVOS FCC 4,31 2024-10-09	EUR	0	0,00	884	0,16
ES0500090B66 - ACTIVOS JUNTA DE ANDALUCIA 3,83 2024-10-25	EUR	0	0,00	4.908	0,89
XS2771658726 - ACTIVOS FCC 4,52 2024-07-22	EUR	0	0,00	4.886	0,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		19.557	3,57	25.287	4,59
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		79.049	14,44	76.565	13,90
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		79.049	14,44	76.565	13,90
IT0005565400 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,10 2028-10-10	EUR	3.152	0,58	0	0,00
DE000BU22064 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,70 2026-09-17	EUR	3.033	0,55	0	0,00
XS2770920937 - BONO ROMANIA 5,38 2031-03-22	EUR	500	0,09	496	0,09
IT0005425761 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,60 2028-11-17	EUR	236	0,04	229	0,04
IT0005415291 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	2.694	0,49	2.582	0,47
XS2689949399 - BONO ROMANIA 5,50 2028-09-18	EUR	3.129	0,57	3.080	0,56
IT0005332835 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES -0,55 2026-05-21	EUR	1.994	0,36	1.929	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.738	2,68	8.317	1,51
IT0005620460 - BONO CCTS EU 4,16 2033-04-15	EUR	6.004	1,10	0	0,00
IT0005491250 - BONO CCTS EU 3,81 2030-10-15	EUR	4.985	0,91	0	0,00
FR0128379411 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,84 2024-08-14	EUR	0	0,00	9.908	1,80
FR0128379452 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,74 2024-11-14	EUR	0	0,00	4.910	0,89
IT0005534984 - BONO CCTS EU 3,86 2028-10-15	EUR	2.023	0,37	2.004	0,36
IT0005410912 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,47 2025-05-26	EUR	945	0,17	969	0,18
PT07VMOE0000 - BONO OBRIGACCIONES DO TESOIRO 4,91 2025-07-23	EUR	0	0,00	6.326	1,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.957	2,55	24.117	4,38
XS2945618465 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,25 2032-08-21	EUR	391	0,07	0	0,00
XS2946217507 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,86 2028-02-15	EUR	4.677	0,85	0	0,00
XS2939370107 - BONO HIGHLAND HOLDINGS SARL 2,88 2027-10-19	EUR	501	0,09	0	0,00
XS2910509566 - BONO CONTINENTAL AG 3,50 2029-07-01	EUR	2.323	0,42	0	0,00
DE000HC80B69 - BONO HAMBURG COMMERCIAL BANK 3,50 2028-03-17	EUR	1.408	0,26	0	0,00
XS2900391777 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,25 2029-07-12	EUR	706	0,13	0	0,00
XS2895631567 - BONO E.ON SE 3,13 2029-12-05	EUR	2.009	0,37	0	0,00
XS2844410287 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIANI 4,38 2029-04-10	EUR	3.848	0,70	0	0,00
XS2853679053 - BONO JERG SPA 4,13 2030-04-03	EUR	2.988	0,55	0	0,00
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-03-26	EUR	3.128	0,57	4.001	0,73
XS2811962195 - BONO WERFEN SA/SPAIN 4,25 2030-02-03	EUR	5.086	0,93	4.529	0,82
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.046	0,19	1.026	0,19
XS2751666426 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,38 2028-06-23	EUR	2.136	0,39	2.082	0,38
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FIN GROUP INC 3,88 2026-04-16	EUR	6.560	1,20	6.500	1,18
BE6350791073 - BONO SOLVAY SA 3,88 2028-04-03	EUR	5.109	0,93	4.999	0,91
FR001400P3D4 - BONO RCI BANQUE SA 3,75 2027-07-04	EUR	2.531	0,46	2.493	0,45
FR001400OP33 - BONO ELIS SA 3,75 2029-12-21	EUR	1.018	0,19	0	0,00
XS2785673117 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 0,19 2026-03-13	EUR	4.001	0,73	0	0,00
IT0005536419 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31	EUR	1.019	0,19	1.005	0,18
XS2764789231 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2026-02-13	EUR	404	0,07	400	0,07
XS2763029571 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 3,63 2030-02-13	EUR	7.159	1,31	6.963	1,26
XS2630465875 - BONO WERFEN SA/SPAIN 4,63 2028-03-06	EUR	2.098	0,38	0	0,00
XS2760773411 - BONO ITALGAS SPA 3,13 2029-01-08	EUR	1.005	0,18	1.463	0,27
XS2743029253 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,50 2027-01-09	EUR	4.252	0,78	4.181	0,76
FR001400M2F4 - BONO TELEPERFORMANCE 5,25 2028-08-22	EUR	317	0,06	307	0,06
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-03-17	EUR	5.144	0,94	9.511	1,73
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDI 2,33 2025-11-25	EUR	0	0,00	1.455	0,26
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	2.387	0,44	2.333	0,42
XS2498554992 - BONO AYVENS SA 4,00 2027-07-05	EUR	2.037	0,37	2.010	0,36
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	1.023	0,19	1.016	0,18
XS2678111050 - BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-08-14	EUR	1.023	0,19	1.013	0,18
XS2622275886 - BONO AMERICAN TOWER CORP 4,13 2027-03-16	EUR	2.050	0,37	2.017	0,37
XS2656537664 - BONO LEASYS SPA 4,50 2026-04-26	EUR	0	0,00	2.604	0,47
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	709	0,13	702	0,13
XS2607063497 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,25 2027-03-31	EUR	0	0,00	497	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2597408439 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,88 2026-03-13	EUR	0	0,00	5.485	1,00
XS2384413311 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,37 2026-09-10	EUR	885	0,16	875	0,16
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	0	0,00	5.754	1,04
XS2430970884 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,83 2027-01-08	EUR	897	0,16	883	0,16
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	1.395	0,25	2.091	0,38
XS2392462730 - BONO WERFEN SA/SPAIN 0,50 2026-07-28	EUR	3.500	0,64	650	0,12
FR0013449998 - BONO ELIS SA 1,63 2028-01-03	EUR	1.896	0,35	0	0,00
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	925	0,17	898	0,16
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	3.622	0,66	3.425	0,62
XS2304664167 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	971	0,18	0	0,00
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	2.091	0,38	2.063	0,37
XS2247549731 - BONO CELLNEX TELECOM SA 1,75 2030-07-23	EUR	907	0,17	3.054	0,55
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	10.624	1,94	10.363	1,88
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	481	0,09	476	0,09
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-09-04	EUR	4.077	0,75	3.752	0,68
XS1991190361 - BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	EUR	973	0,18	0	0,00
XS1846632104 - BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	986	0,18	0	0,00
XS1823300949 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-02-22	EUR	4.677	0,85	5.586	1,01
XS1808395930 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,00 2026-01-17	EUR	3.450	0,63	0	0,00
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,63 2025-08-28	EUR	0	0,00	485	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		122.454	22,37	108.950	19,76
XS2947089012 - BONO BANCO DE SABADELL SA 3,50 2030-05-27	EUR	2.207	0,40	0	0,00
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 3,73 2027-11-20	EUR	7.006	1,28	0	0,00
XS2940309649 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 3,50 2029-11-19	EUR	516	0,09	0	0,00
XS2931945211 - BONO JYSKE BANK A/S 2,88 2028-05-05	EUR	308	0,06	0	0,00
XS2911664667 - BONO AMERICAN HONDA FINANCE 3,32 2026-05-29	EUR	1.998	0,37	0	0,00
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2028-04-02	EUR	2.507	0,46	0	0,00
XS2904540775 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,45 2029-09-25	EUR	780	0,14	0	0,00
FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE SA 3,60 2026-09-14	EUR	3.000	0,55	0	0,00
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	1.218	0,22	0	0,00
XS2893180039 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,13 2029-09-03	EUR	308	0,06	0	0,00
XS2891742731 - BONO ING GROEP NV 3,50 2029-09-03	EUR	607	0,11	0	0,00
FR001400RMM3 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2030-01-23	EUR	406	0,07	0	0,00
XS2860946867 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 3,78 2027-07-16	EUR	5.799	1,06	0	0,00
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11	EUR	3.059	0,56	0	0,00
XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	4.262	0,78	0	0,00
FR0014006IU2 - BONO SOCIETE GENERALE 0,13 2025-11-17	EUR	959	0,18	0	0,00
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,88 2027-07-02	EUR	1.502	0,27	0	0,00
XS2844409271 - BONO DIAGEO FINANCE PLC 4,02 2026-06-20	EUR	0	0,00	1.000	0,18
XS2823936039 - BONO US BANCORP 3,81 2027-05-21	EUR	998	0,18	997	0,18
FR0014004AE8 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,00 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.795	0,33
XS2824777267 - BONO VOLVO TREASURY AB 4,21 2026-05-22	EUR	0	0,00	1.500	0,27
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 3,85 2027-05-08	EUR	1.104	0,20	1.102	0,20
XS2810848528 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 3,75 2026-04-30	EUR	1.002	0,18	1.001	0,18
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2027-04-16	EUR	602	0,11	0	0,00
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 4,66 2026-04-08	EUR	0	0,00	1.987	0,36
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 3,52 2026-03-19	EUR	2.710	0,50	2.708	0,49
XS2785673117 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 5,09 2026-03-13	EUR	0	0,00	3.992	0,72
XS2775724862 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,58 2026-03-05	EUR	126	0,02	126	0,02
XS2764264607 - BONO ING GROEP NV 3,88 2028-08-12	EUR	0	0,00	704	0,13
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,50 2026-01-26	EUR	4.825	0,88	4.828	0,88
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	1.834	0,34	1.364	0,25
FR001400N9V5 - BONO SOCIETE GENERALE 4,18 2026-01-19	EUR	4.012	0,73	5.014	0,91
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	5.127	0,94	0	0,00
XS2382849888 - BONO JYSKE BANK A/S 0,05 2025-09-02	EUR	1.888	0,35	1.875	0,34
XS2717301365 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 4,63 2028-11-13	EUR	2.113	0,39	3.101	0,56
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,33 2025-11-25	EUR	1.466	0,27	0	0,00
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	1.653	0,30	1.629	0,30
XS2697966690 - BONO ING BANK NV 3,94 2026-10-02	EUR	2.023	0,37	2.017	0,37
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	2.052	0,38	0	0,00
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	3.861	0,71	1.899	0,34
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	1.073	0,20	1.053	0,19
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	1.009	0,18	0	0,00
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2027-04-04	EUR	951	0,17	936	0,17
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG 2,75 2026-06-15	EUR	3.873	0,71	3.836	0,70
XS2635183069 - BONO SKANDINAVISKA ENSKILDA 4,19 2025-06-13	EUR	0	0,00	2.779	0,50
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,38 2025-01-04	EUR	6.687	1,22	6.695	1,22
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	5.426	0,99	5.382	0,98
XS2483607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2025-05-23	EUR	12.597	2,30	12.559	2,28
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	3.851	0,70	3.846	0,70
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	5.103	0,93	5.075	0,92
XS2588885025 - BONO UNICREDIT SPA 4,45 2028-02-16	EUR	1.039	0,19	0	0,00
XS2437455277 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 0,25 2025-02-02	EUR	6.836	1,25	6.852	1,24
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	EUR	2.131	0,39	2.080	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2576255751 - BONO NATWEST MARKETS PLC 4,93 2026-01-13	EUR	2.291	0,42	2.300	0,42
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 0,18 2025-01-10	EUR	500	0,09	501	0,09
XS2530031546 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 3,27 2024-09-19	EUR	0	0,00	3.962	0,72
XS253801502 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,13 2027-11-10	EUR	2.131	0,39	3.658	0,66
XS2413696761 - BONO JING GROEP NV 0,13 2024-11-29	EUR	0	0,00	9.660	1,75
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	1.594	0,29	1.585	0,29
XS2171218683 - BONO BARCLAYS BANK IRELAND 4,56 2024-09-23	EUR	0	0,00	4.943	0,90
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	5.395	0,99	5.389	0,98
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	994	0,18	0	0,00
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2026-01-31	EUR	159	0,03	8.037	1,46
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	1.823	0,33	1.795	0,33
XS2021993212 - BONO UNICREDIT SPA 1,63 2024-07-04	EUR	0	0,00	2.212	0,40
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY 2,10 2025-05-08	EUR	9.534	1,74	9.518	1,73
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	3.876	0,71	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	8.801	1,61	8.825	1,60
XS2443920249 - BONO JING GROEP NV 1,25 2026-02-16	EUR	753	0,14	747	0,14
XS2388490802 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,77 2025-09-24	EUR	1.514	0,28	1.513	0,27
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,84 2026-09-23	EUR	508	0,09	508	0,09
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	11.067	2,02	10.836	1,97
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZIARIO 3,00 2024-09-30	EUR	0	0,00	991	0,18
FR0014003281 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,11 2025-05-14	EUR	2.420	0,44	465	0,08
DE000DL19VP0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03	EUR	2.958	0,54	0	0,00
XS2342059784 - BONO BARCLAYS PLC 4,03 2025-05-12	EUR	299	0,05	301	0,05
XS1770927629 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 1,13 2025-02-13	EUR	5.861	1,07	5.862	1,06
XS2293577354 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,54 2026-01-29	EUR	0	0,00	5.065	0,92
BE6324664703 - BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2025-10-13	EUR	392	0,07	0	0,00
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2024-07-17	EUR	0	0,00	5.925	1,08
XS2080205367 - BONO NATWEST GROUP PLC 0,75 2024-11-15	EUR	0	0,00	2.814	0,51
XS2197770279 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,75 2025-07-22	EUR	11.736	2,14	11.494	2,09
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	2.926	0,53	2.884	0,52
XS2200150766 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2025-07-10	EUR	4.300	0,79	4.293	0,78
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-16	EUR	2.862	0,52	1.870	0,34
FR0013518024 - BONO LA BANQUE POSTALE 0,50 2025-06-17	EUR	4.941	0,90	3.949	0,72
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-02-02	EUR	2.486	0,45	2.492	0,45
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	5.352	0,98	5.360	0,97
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	250	0,05	248	0,05
CH0537261858 - BONO UBS GROUP AG 3,25 2025-04-02	EUR	8.880	1,62	5.896	1,07
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	9.117	1,67	9.119	1,65
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZIARIO 1,13 2025-04-23	EUR	1.534	0,28	1.506	0,27
XS2078918781 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,50 2024-11-12	EUR	0	0,00	2.907	0,53
XS2076079594 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,63 2024-11-07	EUR	0	0,00	985	0,18
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	4.261	0,77
XS2030530450 - BONO JEFFERIES GROUP LLC 1,00 2024-07-19	EUR	0	0,00	9.987	1,81
XS1881533563 - BONO IREN SPA 1,95 2025-06-19	EUR	722	0,13	718	0,13
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR	2.465	0,45	982	0,18
FR0013318102 - BONO ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	1.996	0,36	0	0,00
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2024-12-01	EUR	0	0,00	2.002	0,36
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,58 2024-11-21	EUR	0	0,00	900	0,16
XS1685354653 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,50 2025-09-29	EUR	9.975	1,82	9.854	1,79
CH0343366842 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2024-07-17	EUR	0	0,00	3.823	0,69
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 6,15 2027-08-03	EUR	6.081	1,11	6.044	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		262.910	48,02	278.716	50,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		414.058	75,62	420.100	76,23
XS2861057938 - PAGARE Iberdrola SA 3,66 2025-01-10	EUR	4.912	0,90	0	0,00
XS2836960901 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,04 2025-06-02	EUR	386	0,07	385	0,07
XS2824043975 - ACTIVOS Carlsberg A/S 4,02 2024-08-28	EUR	0	0,00	4.944	0,90
FR0128584184 - ACTIVOS ArcelorMittal SA 4,08 2024-07-26	EUR	0	0,00	4.950	0,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.298	0,97	10.278	1,87
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		419.356	76,59	430.378	78,10
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		419.356	76,59	430.378	78,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		498.405	91,03	506.943	92,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0252834576 - BONO LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 2011-05-04	EUR	8	0,00	8	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0213899510 - BONO LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 2015-03-09	EUR	5	0,00	5	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

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una Política de Remuneraciones cuyo ámbito de aplicación es para todos los empleados de la Entidad. Dicha política es acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de aplicación a las actividades que realiza la Entidad, así como con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A, que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada anualmente.

En este sentido, cabe destacar que las retribuciones que la Entidad abona a sus empleados se basan en criterios de competitividad y equidad externa, en relación con el mercado retributivo de Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, y en función del nivel de responsabilidad, funciones asignadas, experiencia y habilidades de cada trabajador. Por otro lado, dicha Política se basa en criterios de moderación, acordes con los resultados de la Sociedad y favoreciendo una gestión de riesgos sólida y efectiva, evitando posibles conflictos de intereses.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

La retribución variable únicamente será abonada o se consolidará si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Sociedad y en su conjunto del Grupo Renta 4.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se podrán combinar los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IICs y Gestión de Carteras afectas, los resultados globales de la SGIIC, así como otros objetivos que la Entidad considere relevantes y alineados con la estrategia de la compañía. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de los instrumentos.

La Política de Remuneración estará alineada con la integración de los riesgos de sostenibilidad, con las Políticas en materia de ESG que se aprueben, así como lo que la normativa establezca en cada momento, todo ello con el objetivo de integrar en la toma de decisiones de inversión los criterios ESG en aquellas IICs y Carteras Gestionadas que así lo establezcan.

La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo tanto a nivel anual, como en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se basa en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs y Carteras Gestionadas, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la del Grupo Renta 4, así como con la adecuada gestión del negocio a largo plazo. La retribución variable como norma general, no podrá superar el 100% de la remuneración fija, salvo en aquellos casos que así sean autorizado y que cumplan con los requisitos que la normativa establezca en cada momento y hasta un límite máximo de 200% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en [Politica-Remuneracion_Renta4Gestora.pdf \(r4.com\)](#)

Durante el ejercicio 2024 Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado a su plantilla una remuneración total de 7.736.874,66 euros; de los cuales 5.496.454,39 euros fueron en concepto de remuneración fija, el importe total de la remuneración variable ascendió a 2.187.761,23 euros, abonándose 2.029.286,73 euros en concepto de remuneración variable dineraria a 41 empleados y 158.474,50 euros en instrumentos financieros a 14 de sus empleados, así mismo las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.659,04 euros.

Dentro de dicha remuneración total abonada durante el 2024 e indicada anteriormente, se engloba la abonada a un (1) empleado que ha ejercido funciones de dirección y cuya actuación podría tener incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC. En concreto, la remuneración total ascendió a 190.534,38 euros, de los cuales 165.000,00 euros fueron en concepto de remuneración fija y 24.857,30 euros como remuneración variable, de los cuales 12.375,00 euros se abonaron como remuneración variable dineraria y 12.482,30 euros en instrumentos financieros y en aportaciones a Planes de empleo se destinaron un total de 677,08 euros.

La plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2024 de 93 empleados.

Finalmente destacar, que durante el 2024 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

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

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