

## Objetivo del Fondo

El 100% de su patrimonio se invierte en activos de deuda pública denominados en euros, en emisiones de los tesoros de los países del área euro, organismos de carácter público y entidades supranacionales, sin descartar emisores de otros países OCDE. La calificación crediticia mínima de los emisores será AA-, según Standard & Poor's o equivalente en otras agencias calificadoras. Riesgo: El riesgo potencial de la cartera es similar al de las Letras del Tesoro 6 meses.

## Categoría

Plan de Pensiones de Renta Fija

## Datos del plan

Nº reg. DGSFP: N4215

Gestora: Renta 4 Pensiones S.G.F.P, S.A.

Depositario: Renta 4 Banco S.A.

Fecha de constitución: 23 de octubre de 2008

Auditor: Ernst&Young

Fondo en el que se integra: Rentpensión VI F.P. ( F1466)

## Patrimonio y participes

Patrimonio (€): 229.728

Número de participes: 19

19

Valor liquidativo (€): 11,590264

## Comisiones

Comisión de Gestión Directa: 0,40% Anual

Comisión de Gestión Indirecta: 0,00% Anual

Comisión de Gestión Directa + Indirecta: 0,40% Anual

Comisión de depositario:<sup>1)</sup> 0,10% Anual

Comisión sobre resultados: No hay

Gastos imputables al plan:

En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,13% del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año.

Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos

## Rentabilidad a 31/03/2025

3 meses	6 meses	9 meses	1 año
0,45%	1,07%	1,99%	2,77%

A 31.12.2024 ANUALIZADA (TAE)\*

1 año	3 años	5 años	10 años	15 años
3,10%	1,09%	0,39%	0,09%	0,81%

## Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer trimestre del año hemos visto un mercado muy volátil debido a las amenazas de aranceles, deterioro en las perspectivas macroeconómicas globales si estos entrasen en vigor, la necesidad de nuevos planes fiscales en la eurozona para hacer frente a los requisitos de gasto militar y, finalmente, los nuevos paquetes fiscales de Alemania para aumentar el gasto en infraestructuras en el país. No obstante, este mayor impulso fiscal se vio contrarrestado por el potencial impacto negativo de las tarifas de Trump. Por ello, ha habido una corrección al alza de las curvas de tipos de la deuda pública en los periodos más largos de la curva debido a las noticias de gasto militar mientras que, en el medio plazo, hemos visto menor volatilidad. Así, hemos visto el bono a 2 años alemán empezó el año cerca del 2,07% y ha cerrado el trimestre cerca del 2,04%. Por el otro lado, en el caso del 10 años alemán, el movimiento ha sido claramente al alza, cerrando el mes de enero en 2,365% y acabando el trimestre cerca del 2,75%.

Por el lado del crédito, hemos visto como los diferenciales de crédito han ampliado durante el trimestre. El índice de spread de IG ha pasado de 56 pb a 64 pb y el índice de HY de 306 pb a 327 pb. Por el lado del sector financiero, el índice de bonos senior y subordinado tuvieron el mismo comportamiento que los índices generales.

## INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### Inversiones concretas realizadas durante el periodo

A cierre del primer trimestre, aumentamos la posición de liquidez del 1,20% al 1,94% del patrimonio de la cartera.

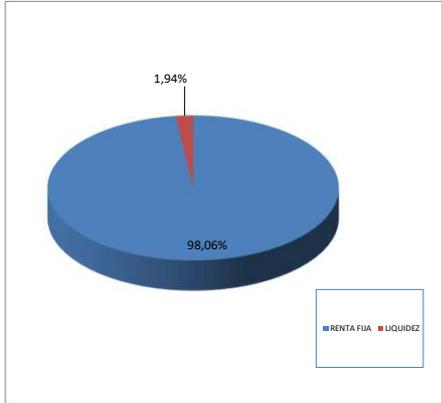
Respecto a la cartera de Renta Fija, se han realizado compras de deuda italiana CCTS Float 10.15.28 Corp, BTPS 3.6 09.29.25 Corp, y un bono francés BVIFP 3.125 11.15.31 Corp.

La TIR y la Duración de la cartera a final del semestre fueron del 2,42% y de 0,4 años respectivamente.

### PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En el caso concreto de este fondo, la totalidad del porcentaje de la cartera es en bonos soberanos con grado de inversión y una duración muy corta. Por ello, a pesar de la gran volatilidad que podríamos ver en los próximos meses, el fondo debería comportarse bien.

## Composición de la cartera



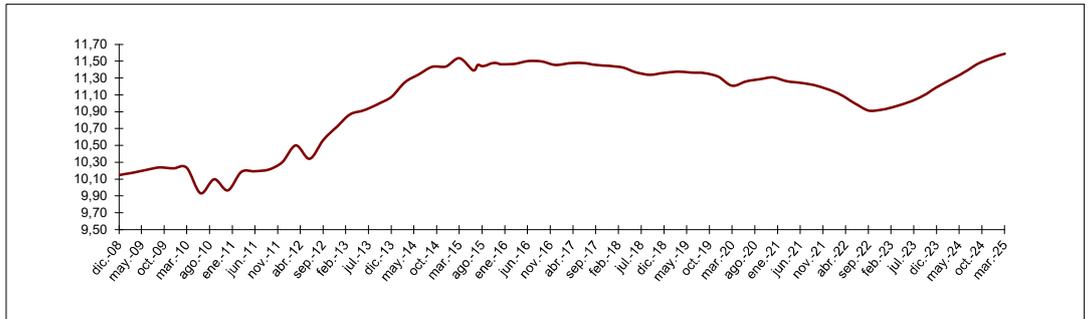
## Detalle Cartera Banca Pueyo Deuda Pública

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
BTPS 0 08/01/26	97.258,00	0,75%
BTPS 3.6 09/29/25	402.642,36	3,09%
CCTS Float 04/15/25	2.501.350,00	19,19%
CCTS Float 04/15/26	3.169.043,20	24,32%
CCTS Float 04/15/29	358.236,20	2,75%
CCTS Float 09/15/25	4.418.992,16	33,91%
CCTS Float 10/15/28	1.341.784,60	10,30%
CCTS Float 10/15/30	356.520,05	2,74%
CCTS Float 10/15/31	186.275,75	1,43%

## Detalle Tesorería Banca Pueyo Deuda Pública

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
2547- CC EUR R4	253.977,20	1,95%

## Evolución histórica del valor liquidativo



## Otros datos de interés

<sup>1)</sup>La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2021 y el 31/12/2024; el 31/12/19 y el 31/12/24; el 31/12/2014 y el 31/12/24; y el 31/12/2009 y el 31/12/2024.