

PROMOCINVER, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 36

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Lasemer Auditores, SL

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 15/03/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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 Sociedad 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	0,46	0,46	0,92	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,39	3,24	2,81

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 acciones en circulación	1.701.248,00	1.718.711,00
Nº de accionistas	528,00	543,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	72.169	42,4214	40,8551	43,3862
2023	69.061	39,1695	35,5689	39,1925
2022	65.019	35,6989	33,7969	37,3634
2021	73.138	37,1593	33,7476	37,4239

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
40,86	43,39	42,42	0	0,00	SIBE

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	0,24	0,08	0,32	0,48	0,39	0,88	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
8,30	0,17	1,39	0,16	6,46	9,72	-3,93	10,01	

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)	0,99	0,23	0,24	0,25	0,27	1,15	1,18	1,28	0,66

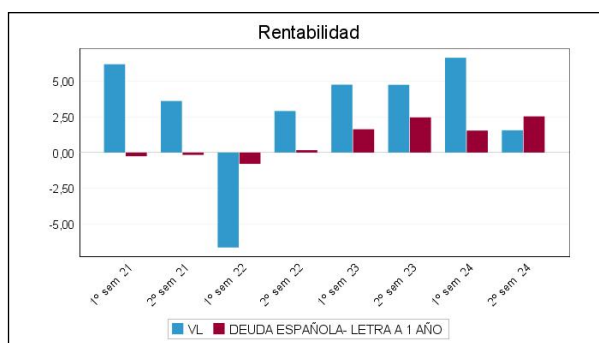
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	70.025	97,03	68.417	95,30
* Cartera interior	13.048	18,08	17.439	24,29
* Cartera exterior	56.787	78,69	50.731	70,67
* Intereses de la cartera de inversión	189	0,26	248	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	884	1,22	3.446	4,80
(+/-) RESTO	1.260	1,75	-74	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	72.169	100,00 %	71.790	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)	71.790	69.061	69.061	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,03	-2,55	-3,56	-59,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,55	6,38	7,89	-75,29
(+) Rendimientos de gestión	1,97	6,92	8,85	-71,08
+ Intereses	0,25	0,30	0,55	-13,62
+ Dividendos	0,26	0,58	0,84	-53,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,02	0,12	429,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,21	1,53	2,74	-19,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,92	0,47	-0,46	-297,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,06	4,02	5,05	-73,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-1.544,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,72	-1,14	-40,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,56	-0,88	-41,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-4,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-6,02
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	-75,07
(+) Ingresos	0,00	0,17	0,18	-97,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-1,89
+ Otros ingresos	0,00	0,17	0,17	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.169	71.790	72.169	

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

3. Inversiones financieras

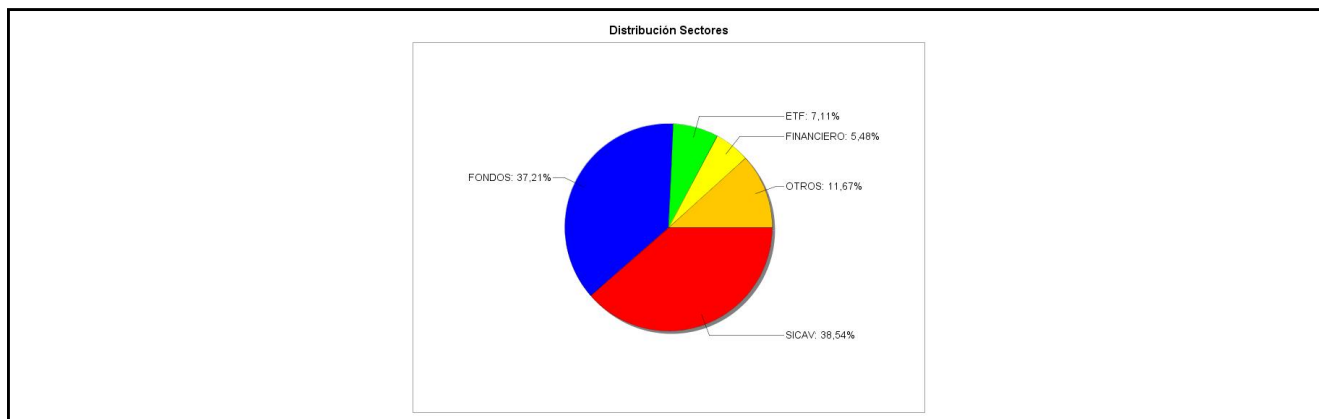
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	162	0,22	454	0,63
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	162	0,22	454	0,63
TOTAL IIC	8.567	11,88	12.141	16,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	4.319	5,99	4.847	6,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.048	18,09	17.442	24,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.606	6,38	4.405	6,13
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	4.606	6,38	4.405	6,13
TOTAL RV COTIZADA	1.562	2,16	3.496	4,87
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	1.562	2,16	3.496	4,87
TOTAL IIC	49.970	69,25	42.129	58,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.138	77,79	50.031	69,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.186	95,88	67.472	93,95

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
RUSSELL 2000 Index	C/ Fut. FU. MINI RUSSELL 2000 50 210325	3.994	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 210325	2.367	Inversión
Total subyacente renta variable		6362	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 170325	15.966	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15966	
TOTAL OBLIGACIONES		22327	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 -25.000,00 euros, suponiendo un -0,03%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Galdana Ventures FCR I vinculado desde

01/11/1998 hasta 01/01/3000 por importe de -20317,34 euros, de ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2010 vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 94460,51 euros y de ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VIII vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 220334,66 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 294.477,83 euros, suponiendo un 0,40%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.926,16 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.628,55 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 29.032,62 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 6.658,11, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 29.424.129,37 euros, suponiendo un 40,39%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 9.517.655,00 euros, suponiendo un 13,07%.

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

- Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora.

La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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 periodo, hemos mantenido una cartera bastante balanceada, en los entornos de 50% RV y 50% RF.

Por la parte de RV, hemos mantenido una posición algo más elevada en EEUU que en Europa y con baja exposición a los emergentes, dentro de los cuales nos gusta más India que el resto.

Hemos tenido más exposición a Value que a Growth y en la última parte del año hemos incrementado la posición a pequeñas compañías tanto europeas pero más a americanas.

Por la parte de RF, nos hemos mantenido muy conservadores, con unas duraciones muy bajas y una exposición balanceada en High Yield e Investment Grade. No hemos tenido duración ni bonos gubernamentales.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio de la sociedad a fin del periodo se sitúa en 72,169 millones de euros frente a 71,79 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 543 a 528.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 1,56% frente al 0,16% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,48% del patrimonio en el periodo, frente al 0,51% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,33% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,15%

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 42,4214 a fin del periodo, frente a 41,7695 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,56% obtenida por la sociedad en el periodo, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 2,53%

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

La rentabilidad de 1,56% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 0,16% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de 5,16%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado las siguientes compras:

Compra del sector defensa global a través del ETF de defensa global UCIT.

Compra de ETF MSCI EUROPE SMALL CAP.

Compra de ETF FTSE 100 de UK.

Compra del fondo BLUEBOX GLOBAL TECHNOLOGY.

Compra del fondo BAKER STEEL de Metales preciosos (mineras de oro).

Compramos el fondo de ALKEN SMALL CAP EUROPE.

Compra del ETF de Oro Físico.

Compra de el fondo de M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund.

Compra del fondo WHITEOAK INDIA OPORTUNITIES.

Durante el periodo se han realizado las siguientes ventas:

Se ha vendido parte de las acciones en DEFENSA Europea, se han vendido parte de Rheinmetall , Thales, HENSOLDT Br, Safran, Indra, BAE Systems Rg, Rolls-Royce holding, Kongsberg, Leonardo.

Se ha vendido la posición en ISHARES GLOBAL HEALTH UCIT ETF.

Se ha vendido la posición en MAGALLANES EUROPEAN EQUITY.

Se ha vendido la posición en HARRYS US EQUITY.

Se ha vendido la posición en BAKER STEEL SPECTRUM.

Se ha vendido la posición en el fondo ISRAELI de Ciberseguridad.

Se ha vendido la posición en el fondo ACACIA RENTA DINAMICA.

Se ha vendido la posición en el fondo EVLI SHORT CORPORATE BOND.

Se ha vendido la posición en el bono Italiano 2025.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han tenido posiciones abiertas en derivados en Futuros S&P, Futuros mini Russell 2000 y futuros IBEX35 para posicionarnos en el mercado americano e incrementar la exposición a estos mercados. Y en renta fija se han tenido posición en futuros del T-note 10y usa.

Actualmente se mantiene posición larga en Futuros mini SP marzo 2025 y en futuros mini Russell 2000 marzo 2025.

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 5.53, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 13.76 para el Ibex 35, 14.53 para el Eurostoxx, y 13.34 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.91. El ratio Sortino es de 0.74 mientras que el Downside Risk es 4.12.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

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.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OPERACIONES VINCULADAS

Galdana Ventures FCR I

ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2010

ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VIII

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

- Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora.

La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de DSTM, SL, EAF

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 PROMOCINVER SA SICAV para el segundo semestre de 2024 es de 4470.71€, siendo el total anual 8811.98€, que representa un 0.000250% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La situación de los mercados de renta variable difiere bastante entre unos y otros con diferencias importantes en cuanto a valoración. Así, por ejemplo, mientras la tecnología ha alcanzado, en general, precios exigentes, otros sectores, como las pequeñas compañías, siguen estando a precios razonables.

Por su parte, en general, los mercados europeos están más baratos que los americanos, del mismo modo que estilo "value" lo está frente al "Growth". Esto siempre ha sido así, y en nuestra opinión, lo que hay que tratar de averiguar no si algo está más caro o más barato hoy, sin los motivos para esas valoraciones y como creemos que van a evolucionar las compañías en el futuro. En ese sentido, parece claro que las economías americanas y europeas, presentan potenciales diferentes, a favor de la de EEUU, lo que justificaría al menos en parte, que los ratios de valoración sean mas exigentes

Creemos que, en un entorno de estabilización de los tipos de interés, el "value" debería comportarse mejor que el "growth" y seguimos prefiriendo la RV americana sobre la europea, y especialmente las pequeñas compañías. Mantenemos la

apuesta actual en Japón y seguimos revisando incrementar, poco a poco, la posición en RV india.

Respecto al oro, lo consideramos como un activo ganador a medio plazo, y sobre todo como un gran diversificador, con correlaciones muy bajas frente a otros activos financieros.

En renta fija, es posible que a estos niveles de tipos, haya llegado el momento de ir incrementando la duración de las carteras, aunque de un modo muy gradual. También, dado el nivel de estrechamiento que han alcanzado los diferenciales, vamos a ir pasando, muy gradualmente, de posiciones en HY a activos con mayor calidad crediticia (IG).

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 al 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 el 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 desapalancamiento 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	162	0,22	454	0,63
TOTAL RV COTIZADA		162	0,22	454	0,63
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		162	0,22	454	0,63
ES0168799023 - PARTICIPACIONES Gestion Boutique IV/Kokoro Wor	EUR	63	0,09	31	0,04
ES0112221009 - PARTICIPACIONES Avance Multiactivos FI	EUR	1.060	1,47	1.012	1,41
ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamica FI	EUR	0	0,00	727	1,01
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR	1.657	2,30	1.607	2,24
ES0111153013 - PARTICIPACIONES Atl Capital Renta Fija 2027 FI	EUR	547	0,76	527	0,73
ES0105984001 - PARTICIPACIONES Adler FIL	EUR	7	0,01	7	0,01
ES0175414004 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI	EUR	1.440	1,99	2.092	2,91
ES0175316001 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Flexible FI	EUR	1.521	2,11	2.165	3,02
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European Equity FI	EUR	0	0,00	1.615	2,25
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	957	1,33	978	1,36
ES0182123036 - PARTICIPACIONES Acifiel SICAV SA	EUR	1.314	1,82	1.381	1,92
TOTAL IIC		8.567	11,88	12.141	16,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	613	0,85	579	0,81
ES0172163000 - PARTICIPACIONES OQUENDO III (SCA)	EUR	13	0,02	34	0,05
ES0108741002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2	EUR	410	0,57	511	0,71
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	231	0,32	237	0,33
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	2.181	3,02	2.372	3,30
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	123	0,17	310	0,43
ES0140637002 - PARTICIPACIONES Galdana Ventures FCR I	EUR	749	1,04	805	1,12
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		4.319	5,99	4.847	6,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.048	18,09	17.442	24,28
IT0005493298 - BONO BUONI POLIENALI DEL TES 1,20 2025-08-15	EUR	0	0,00	469	0,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	469	0,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2922154443 - RENTA FIJA Nomura Holdings Inc 8,54 2030-01-10	EUR	593	0,82	0	0,00
FR001400M2F4 - BONO TELEPERFORMANCE 5,25 2028-08-22	EUR	317	0,44	307	0,43
FR001400CHR4 - BONO ABEILLE VIE SA D'ASSURAN 6,25 2033-09-09	EUR	457	0,63	441	0,61
XS2441574089 - BONO Ericsson 1,13 2026-11-08	EUR	439	0,61	435	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.806	2,50	1.183	1,65
PTCCCOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	539	0,75	533	0,74
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	520	0,72	526	0,73
FR001400BBL2 - BONO BNP PARIBAS 6,88 2029-12-06	EUR	422	0,59	407	0,57
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	443	0,61	432	0,60
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11	EUR	875	1,21	856	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.799	3,88	2.753	3,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.606	6,38	4.405	6,13
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		4.606	6,38	4.405	6,13
NO0003043309 - ACCIONES Kongsberg Gruppen ASA	NOK	231	0,32	475	0,66
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	174	0,24	407	0,57
FR001400L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	0	0,00	339	0,47
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	202	0,28	435	0,61
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems PLC	GBP	151	0,21	339	0,47
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Holdings PLC	GBP	234	0,32	366	0,51
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	164	0,23	381	0,53
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	191	0,26	395	0,55
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall AG	EUR	215	0,30	357	0,50
TOTAL RV COTIZADA		1.562	2,16	3.496	4,87
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		1.562	2,16	3.496	4,87
IE000U9ODG19 - PARTICIPACIONES Shares Global Aerospace & Def	EUR	567	0,79	0	0,00
IE00BH3N4915 - PARTICIPACIONES Ashoka WhiteOak ICAV - Ashoka	USD	1.017	1,41	0	0,00
LU1177490023 - PARTICIPACIONES Aubrey Capital Management Acce	USD	533	0,74	0	0,00
LU0953331096 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND - Small Cap Europe	EUR	1.070	1,48	0	0,00
LU1672565543 - PARTICIPACIONES BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	2.151	2,98	0	0,00
LU1662495628 - PARTICIPACIONES AQR Systematic Total Return UC	EUR	707	0,98	705	0,98
LU1793346823 - PARTICIPACIONES Bluebox Funds - Bluebox Global	EUR	1.563	2,17	1.052	1,47
IE0009QS7W62 - PARTICIPACIONES iShares MSCI World Health Care	EUR	0	0,00	691	0,96
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES iShares S&P 500 Equal Weight U	USD	722	1,00	651	0,91
LU0088300024 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment Funds - GI	USD	1.640	2,27	1.564	2,18
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAlpha Equity	EUR	2.034	2,82	996	1,39
FR00140010X7 - PARTICIPACIONES LA Francaise Financial Bonds 2	EUR	1.650	2,29	1.578	2,20
IE00B9NHYK84 - PARTICIPACIONES Payden Global Funds PLC - Payd	EUR	1.562	2,16	1.532	2,13
LU0115288721 - PARTICIPACIONES ODDO BHF Euro High Yield Bond	EUR	1.126	1,56	1.077	1,50
LU0628638032 - PARTICIPACIONES ODDO BHF Euro Credit Short Dur	EUR	1.073	1,49	1.043	1,45
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	643	0,89	626	0,87
IE0005H1J503 - PARTICIPACIONES Lord Abbett Global Funds I plc	USD	1.221	1,69	1.120	1,56
LU2451274059 - PARTICIPACIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	977	1,35	874	1,22
IE00BYX8VS37 - PARTICIPACIONES New Capital US Small Cap Growt	EUR	782	1,08	758	1,06
LU1345292533 - PARTICIPACIONES NHS-SICAV II - MCM Israeli IT-	USD	0	0,00	1.107	1,54
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES VanEck Defense UCITS ETF	EUR	558	0,77	0	0,00
LU0147943103 - PARTICIPACIONES Natixis International Funds Lu	EUR	0	0,00	928	1,29
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	1.664	2,31	1.620	2,26
FR0013426665 - PARTICIPACIONES Odo BHF Global Target 2026	EUR	725	1,00	705	0,98
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	591	0,82	567	0,79
LU1347438167 - PARTICIPACIONES NSF SICAV - Wealth Defender GI	EUR	2.139	2,96	1.954	2,72
IE00BD2B9827 - PARTICIPACIONES Twelve Cat Bond Fund	EUR	1.599	2,22	1.468	2,04
LU1665238009 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	1.443	2,00	0	0,00
IE00B578XK25 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAlpha Equity	EUR	0	0,00	2.743	3,82
LU1805016570 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	635	0,88	598	0,83
IE00BYT42935 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Flexible Equ	EUR	3.441	4,77	3.066	4,27
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - Global Tech	EUR	1.282	1,78	1.185	1,65
IE00BYP55026 - PARTICIPACIONES Principal Global Investors - F	EUR	741	1,03	711	0,99
LU1165135879 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds - Aqua	EUR	0	0,00	1.076	1,50
IE00BFNWY275 - PARTICIPACIONES Lord Abbett Global Funds I plc	USD	1.184	1,64	1.110	1,55
LU1720110474 - PARTICIPACIONES Luxembourg Selection Fund-Arca	EUR	1.665	2,31	1.591	2,22
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Europ	EUR	1.010	1,40	994	1,38
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	1.110	1,54	1.065	1,48
LU0908524936 - PARTICIPACIONES Halley SICAV - Alinea Global	EUR	1.613	2,23	1.602	2,23
IE00B3CCJC95 - PARTICIPACIONES Guinness Asset Management Fund	USD	2.164	3,00	2.416	3,36
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corporate Bond	EUR	0	0,00	611	0,85
LU0322253906 - PARTICIPACIONES db x-trackers MSCI Europe Smal	EUR	1.749	2,42	0	0,00
IE0005042456 - PARTICIPACIONES iShares plc - iShares Core FTS	GBP	1.535	2,13	749	1,04
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES Gold Bullion Securities Ltd	USD	2.085	2,89	0	0,00
TOTAL IIC		49.970	69,25	42.129	58,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.138	77,79	50.031	69,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.186	95,88	67.472	93,95

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).