

RENTA 4 GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 728

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, 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: 30/10/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

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	0,60	1,04	1,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,98	3,42	3,20	2,79

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	1.303.833,56	1.302.490,86
Nº de Partícipes	136	140
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.827	12,9055
2023	15.445	11,9223
2022	13.530	10,5281
2021	3.259	11,2898

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	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	8,25	0,99	-0,02	1,41	5,72	13,24	-6,75	-0,07	2,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	15-11-2024	-2,05	02-08-2024	-2,29	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,02	06-11-2024	1,50	31-07-2024	1,62	02-02-2023

(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	8,27	8,07	10,92	6,39	7,00	7,47	6,31	5,68	2,93
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)	4,47	4,47	4,43	4,45	4,39	4,34	3,84	3,28	4,00

(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.

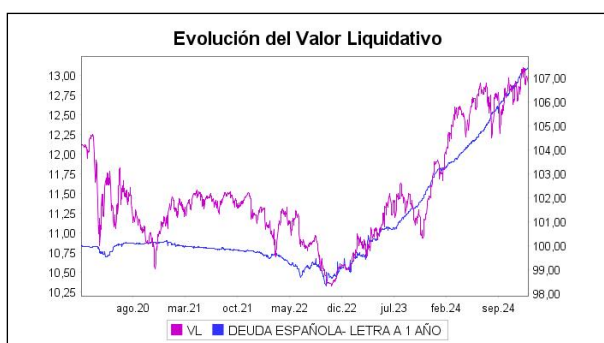
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,94	0,24	0,24	0,23	0,24	0,95	1,14	1,43	1,04

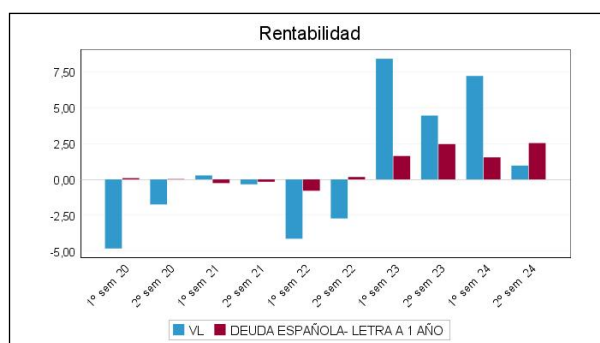
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.111	89,80	15.281	91,78
* Cartera interior	3.706	22,02	5.423	32,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	11.224	66,70	9.742	58,51
* Intereses de la cartera de inversión	181	1,08	116	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.720	10,22	1.359	8,16
(+/-) RESTO	-4	-0,02	9	0,05
TOTAL PATRIMONIO	16.827	100,00 %	16.649	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)	16.649	15.445	15.445	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,10	0,56	0,65	-80,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,97	6,93	7,80	-85,61
(+) Rendimientos de gestión	1,47	7,62	8,99	-80,09
+ Intereses	1,07	1,05	2,12	5,55
+ Dividendos	0,19	0,81	0,99	-75,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-0,05	0,09	-385,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,36	5,68	5,22	-106,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,43	0,14	0,58	220,40
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,02	-4,98
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,69	-1,19	-24,90
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	4,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-0,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-43,04
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,22	-0,25	-85,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.827	16.649	16.827	

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

3. Inversiones financieras

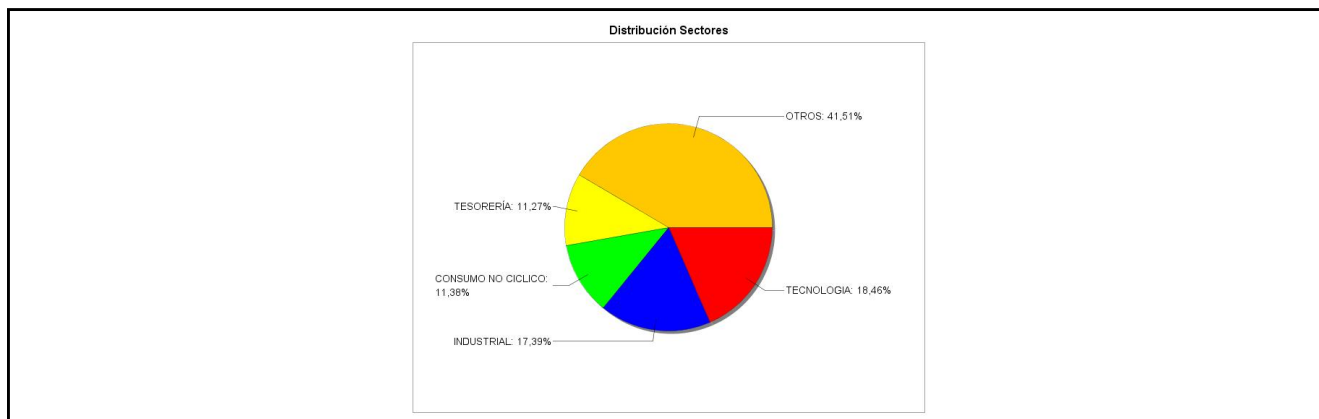
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	312	1,86	493	2,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.206	19,04	4.294	25,80
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	3.519	20,90	4.787	28,76
TOTAL RV COTIZADA	187	1,11	636	3,82
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	187	1,11	636	3,82
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	3.706	22,01	5.423	32,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.888	11,22	1.880	11,28
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	1.888	11,22	1.880	11,28
TOTAL RV COTIZADA	8.687	51,63	7.293	43,78
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	8.687	51,63	7.293	43,78
TOTAL IIC	649	3,86	569	3,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.224	66,71	9.742	58,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.930	88,72	15.164	91,07

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

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 95,13% del patrimonio del fondo

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.369.898,04 euros, suponiendo un 8,17%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE TALGO DESC 23/01/2025 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 195322,95 euros, de PAGARE PE EUSKALTEL VTO 27/01/2025 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 192637,4 euros y de PAGARE PRYCONSA DESC 14/02/2025 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 294657,02 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 682.617,37 euros, suponiendo un 4,07%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.748,10 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.344,83 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 8.320,22 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 12,99, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 7.791.134,40 euros, suponiendo un 46,45%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. 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

El fondo Renta 4 Latinoamérica se anotó en el segundo semestre del año un -9,7%, para cerrar un 2024 con una rentabilidad final del -16,7%. Su índice de referencia el S&P Latin America 40, por su parte, mostró un comportamiento inferior, cerrando el año en un -17.18% medido en euros.

Nuevamente, el fondo se ha beneficiado de estar diversificado en distintos países de la región, por lo que la apreciación del peso colombiano y el sol peruano le ha permitido batir al índice. Con todo ello, cerramos un año complicado para la región latinoamericana, que se ha enfrentado a un panorama desafiante marcado por desaceleración económica, repuntes de inflación y volatilidad política. El crecimiento ha sido moderado, con México y Brasil mostrando resiliencia limitada, mientras que los países andinos se han visto beneficiados por sus exportaciones de materias primas. La inflación, impulsada por factores internos y externos, ha obligado a mantener tasas de interés altas, e incluso volver a subirlas en algunos países, dificultando la flexibilización monetaria. La fuerte depreciación de las monedas, especialmente frente a un dólar fortalecido tras la victoria de Trump en EE. UU., ha aumentado también la incertidumbre. Además, tensiones fiscales y cambios políticos, como en México y Colombia, han generado inquietud sobre la estabilidad institucional y económica, aunque los consumidores han mostrado cierta resiliencia, especialmente en mercados clave como México.

Los índices han cerrado el año con signo mixto. Las principales economías de la región, México y Brasil, donde el fondo concentra casi el 80% de la exposición, han caído abruptamente un 25,6% y un 24,9% respectivamente en el año (medido en eur), también afectadas por la fuerte depreciación de sus divisas que se dejaban un 13% y 16% frente al euro. Por otro lado, el IPSA chileno y el Colcap colombiano se anotaban subidas de 2% y del 7,6% respectivamente, con depreciaciones más moderadas del 6% aproximadamente. Por último, destaca el magnífico comportamiento de la bolsa peruana, medida por el S&P Perú que se ha revalorizado un 17,7%, siendo su divisa la única que se aprecia en la región (+5,6% en el año frente al euro).

En México, el inicio del gobierno de Claudia Sheinbaum genera expectativas por el impulso del nearshoring, aunque la relación con EE. UU. es incierta ante posibles aranceles tras la llegada de Trump. En Brasil, las tensiones fiscales, sumadas al impacto de las inundaciones, han complicado la estabilidad económica, aunque el consumo interno se mantiene resiliente. Por otro lado, en Chile, el gobierno de Gabriel Boric enfrenta un desgaste significativo por el rechazo a reformas clave y una creciente desaprobación, mientras la oposición se fortalece de cara a las elecciones presidenciales de noviembre. Finalmente, en Colombia y Perú, se mantienen desafíos fiscales y económicos, aunque los esfuerzos por

controlar la inflación y mantener cierta estabilidad macroeconómica destacan positivamente en un entorno global complicado.

En relación a los cambios en cartera, la mayoría de las operaciones realizadas en el semestre se han centrado en ventas de compañías para atender a las necesidades de liquidez del fondo.

Durante este segundo semestre del año la exposición a renta variable del fondo se ha reducido ligeramente en 3 décimas hasta el 97.1% y el resto se encuentra en liquidez. La estrategia del fondo ha continuado la misma senda que en periodos anteriores: buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo, identificando las mejores tendencias sectoriales, entre las que destacamos el sector minero, consumo y financiero.

En materia geográfica, se ha incrementado la exposición al mercado mexicano, siendo ahora el país con mayor ponderación del fondo (39,2%) y se ha rebajado la posición en Brasil (38,8%). Con cierta distancia, el fondo cuenta con una posición en Colombia del 9,6%, Chile del 4,4% y pequeñas exposiciones en Perú y Argentina.

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 60 puntos sobre 100, con una puntuación de 58 en ambiental, 59 en social y 60 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,157 millones de euros a fin del periodo frente a 0,18 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 17 a 122.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -9,07% frente al -7,79% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,49% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,48% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,01%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 14,43% frente al 12,59% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 29,3193 a fin del periodo frente a 32,2438 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -9,07% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 6,237 millones de euros a fin del periodo frente a 8,575 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1510 a 1285.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -9,34% frente al -8,08% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,78% del patrimonio durante el periodo frente al 0,78% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 14,44% frente al 12,61% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 32,3832 a fin del periodo frente a 35,721 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -9,34% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

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

CLASE I

La rentabilidad de -9,07% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -7,79% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,66%

CLASE R

La rentabilidad de -9,34% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -8,08% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,66%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante la incertidumbre y la fuerte volatilidad de los mercados latinoamericanos las decisiones de inversión se han basado en la búsqueda de oportunidades tras las caídas y en sectores concretos como el de consumo, el financiero o el minero. Además, consideramos que los valores en cartera son sinónimo de calidad y pese a que su cotización pueda sufrir en el corto plazo, se comportarán bien en el medio y largo plazo.

En el semestre, la mayoría de las operaciones se han realizado para obtener liquidez y poder atender a las salidas del fondo sin alterar la estructura de la cartera. Entre las ventas, destaca la bajada de exposición a entidades financieras a través de desinversiones parciales en Banco Bradesco, Banco Santander, Credicorp... entre otras. También se ha reducido exposición a materias primas a través de la venta de Petrobras, Vale o SQM y a aerolíneas, vendiendo Southern Copper.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas gracias principalmente a la aportación de Alfa, Genomma Lab y Mercado Libre. Por otro lado, la rentabilidad del fondo se ha visto lastrada por los títulos de Grupo Traxion, Ecopetrol y Vale SA.

El riesgo de divisa del fondo se concentra en un 44% del patrimonio total invertido en dólares estadounidenses, un 31,9% en pesos mexicanos, un 16% en reales brasileños y pequeños porcentajes invertidos en pesos chilenos, colombianos y euros.

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 15.81, 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 -1.35. El ratio Sortino es de -1.34 mientras que el Downside Risk es 10.32.

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%

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 RENTA 4 LATINOAMERICA FI para el segundo semestre de 2024 es de 1734.61€, siendo el total anual 3198.97€, que representa un 0.000850% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En 2025, la incertidumbre política será un factor clave para América Latina, con elecciones en varios países que podrían cambiar el panorama político de la región (a destacar Chile). Las tensiones globales, como el regreso de Trump y la desaceleración de China, generan preocupación sobre el comercio y el impacto en los principales socios comerciales, entre ellos China y Estados Unidos. México podría beneficiarse del nearshoring, atrayendo inversiones, mientras que la región en general muestra perspectivas moderadas de crecimiento (2,5%) y una inflación en descenso, aunque con riesgos porque continúa la depreciación de su divisa. Se espera que los bancos centrales continúen relajando los tipos de interés, aunque persiste presión fiscal en países como México y Brasil. Pese a estos desafíos, se espera un contexto más estable que en el año anterior, ya que el mercado está descontando un escenario muy bajista tras un 2024 lleno de sorpresas negativas.

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
ES0211839271 - BONO AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 4,40 2030-06-26	EUR	312	1,86	302	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		312	1,86	302	1,81
ES0311839007 - BONO AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 1,60 2024-11-23	EUR	0	0,00	191	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	191	1,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		312	1,86	493	2,96
ES0514820012 - PAGARE Vocento SA 4,74 2025-03-21	EUR	198	1,17	0	0,00
ES0505544363 - PAGARE OPDENERGY 4,97 2025-07-11	EUR	194	1,15	0	0,00
ES0578165930 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,55 2025-05-28	EUR	98	0,58	0	0,00
ES0505075517 - PAGARE Euskaltel SA 4,36 2025-10-27	EUR	192	1,14	0	0,00
ES0505293359 - PAGARE GREENALIA SA 3,45 2025-09-27	EUR	195	1,16	0	0,00
ES0505293342 - PAGARE GREENALIA SA 5,20 2025-03-31	EUR	196	1,16	0	0,00
ES0505451692 - ACTIVOS PRYCONSA 4,31 2025-02-14	EUR	295	1,75	0	0,00
ES0505075475 - ACTIVOS Euskaltel SA 7,74 2025-01-27	EUR	193	1,15	0	0,00
ES0505769044 - PAGARE Talgo SA 4,87 2025-01-23	EUR	195	1,16	0	0,00
ES0584696016 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 4,36 2025-07-14	EUR	194	1,15	0	0,00
ES0505544314 - PAGARE OPDENERGY 6,76 2025-02-12	EUR	193	1,15	0	0,00
XS2852024343 - PAGARE CIE Automotive SA 4,17 2024-11-28	EUR	0	0,00	295	1,77
ES0505293300 - PAGARE GREENALIA SA 6,01 2024-12-20	EUR	0	0,00	194	1,17
ES0505079287 - PAGARE Greenergy Renovables 4,44 2025-03-06	EUR	198	1,18	0	0,00
ES0505544298 - ACTIVOS OPDENERGY 5,46 2024-11-13	EUR	0	0,00	196	1,17
ES0505544256 - ACTIVOS OPDENERGY 5,24 2024-09-13	EUR	0	0,00	197	1,19
ES0505544306 - PAGARE OPDENERGY 5,86 2025-01-17	EUR	193	1,15	193	1,16
ES0584696977 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,37 2025-03-13	EUR	193	1,14	192	1,16
ES05846960G0 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 5,49 2025-06-12	EUR	96	0,57	95	0,57
ES0505446437 - PAGARE CorEnergy Infrastructure Tr 4,93 2024-12-10	EUR	0	0,00	195	1,17
ES0505446429 - PAGARE CorEnergy Infrastructure Tr 5,12 2025-04-11	EUR	192	1,14	192	1,15
ES0505075400 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,26 2024-12-27	EUR	0	0,00	194	1,17
ES0505075426 - ACTIVOS Euskaltel SA 4,90 2024-10-25	EUR	0	0,00	295	1,77
ES0505769002 - ACTIVOS Talgo SA 4,83 2024-07-23	EUR	0	0,00	99	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505769010 - ACTIVOS Talgo SA 4,95 2024-11-22	EUR	0	0,00	98	0,59
ES0505075418 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,41 2025-02-27	EUR	192	1,14	192	1,16
ES0505130643 - ACTIVOS Global Dominion Access SA 4,87 2024-12-13	EUR	0	0,00	195	1,17
ES0505079246 - ACTIVOS Grenenergy Renovables 5,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	199	1,19
ES05329455K9 - ACTIVOS Tubacex SA 4,83 2024-10-16	EUR	0	0,00	98	0,59
ES0584696081 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,59 2024-12-13	EUR	0	0,00	195	1,17
ES0584696993 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,44 2024-10-14	EUR	0	0,00	292	1,75
ES0505438483 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 4,74 2024-07-25	EUR	0	0,00	295	1,77
ES0505451668 - ACTIVOS PRYCONSA 4,85 2024-09-12	EUR	0	0,00	198	1,19
ES0505451668 - ACTIVOS PRYCONSA 4,97 2024-09-12	EUR	0	0,00	195	1,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.206	19,04	4.294	25,80
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		3.519	20,90	4.787	28,76
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	0	0,00	525	3,16
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	110	0,66
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	187	1,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		187	1,11	636	3,82
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		187	1,11	636	3,82
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		3.706	22,01	5.423	32,58
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
XS2597671051 - BONO Sacyr SA 6,30 2026-03-23	EUR	206	1,22	203	1,22
XS2282094494 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,25 2026-01-12	EUR	271	1,61	269	1,61
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	0	0,00	380	2,28
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	376	2,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		476	2,83	1.228	7,37
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	382	2,27	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	292	1,73	293	1,76
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	361	2,14	359	2,15
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	378	2,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.412	8,39	651	3,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.888	11,22	1.880	11,28
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		1.888	11,22	1.880	11,28
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	181	1,08	0	0,00
CH1335392721 - ACCIONES Galderma Group AG	CHF	171	1,02	123	0,74
DK0060257814 - ACCIONES Zealand Pharma A/S	DKK	96	0,57	0	0,00
US0420682058 - ACCIONES ARM Holdings PLC	USD	83	0,50	0	0,00
IE00059YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	222	1,32	226	1,36
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group Holding AG	CHF	262	1,56	240	1,44
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	0	0,00	159	0,95
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	264	1,57	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	138	0,82	160	0,96
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	381	2,26	300	1,80
US60937P1066 - ACCIONES MongoDB In	USD	0	0,00	70	0,42
US92686J1060 - ACCIONES Viking Therapeutics Inc	USD	39	0,23	0	0,00
US90384S3031 - ACCIONES Ulta Beauty Inc	USD	189	1,12	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M COMPANY	USD	224	1,33	172	1,03
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	88	0,52	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	226	1,34	168	1,01
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	119	0,71	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	584	3,47	692	4,16
US6701002056 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	USD	249	1,48	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	358	2,13	0	0,00
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	163	0,97	178	1,07
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	81	0,48	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	175	1,04	155	0,93
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	188	1,12	136	0,82
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	236	1,40	397	2,38
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	159	0,94	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	137	0,81	0	0,00
US0080731088 - ACCIONES Aerovironment Inc	USD	45	0,27	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	279	1,66	415	2,49
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	172	1,02	64	0,38
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	339	2,02	579	3,47
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	0	0,00	87	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	141	0,84	139	0,83
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	0	0,00	52	0,31
FR0000120321 - ACCIONES L'Oreal SA	EUR	137	0,81	164	0,99
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	157	0,93	213	1,28
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	580	3,45	535	3,21
FR0000050809 - ACCIONES Sopra Steria Group	EUR	0	0,00	45	0,27
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall AG	EUR	0	0,00	95	0,57
CH0030170408 - ACCIONES Geberit AG	CHF	82	0,49	165	0,99
CH0024638196 - ACCIONES Schindler Holding AG	CHF	346	2,06	305	1,83
FR0000125338 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SE	EUR	47	0,28	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	163	0,97	246	1,47
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	204	1,21	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES Moncler SpA	EUR	0	0,00	171	1,03
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	146	0,87	123	0,74
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	265	1,57	247	1,48
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	191	1,13	214	1,29
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	380	2,26	259	1,56
TOTAL RV COTIZADA		8.687	51,63	7.293	43,78
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		8.687	51,63	7.293	43,78
IE00BFV9M80 - PARTICIPACIONES Guinness Asset Management Fund	EUR	0	0,00	91	0,55
IE00BLCHJB90 - PARTICIPACIONES Global X Robotics & Artificial	USD	201	1,19	136	0,82
LU2146191569 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	178	1,06	119	0,72
LU1660423721 - PARTICIPACIONES DNB Fund - Renewable Energy	EUR	0	0,00	85	0,51
US4642876555 - PARTICIPACIONES Shares Russell 2000 ETF	USD	53	0,32	0	0,00
US33734X8469 - PARTICIPACIONES First Trust NASDAQ Cybersecuri	USD	217	1,29	138	0,83
TOTAL IIC		649	3,86	569	3,43
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.224	66,71	9.742	58,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.930	88,72	15.164	91,07

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 Política-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).