

GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4936

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, 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 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: 18/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de la Subgestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0%-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija, sin que exista predeterminación por activos. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Se emplearán técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores infravalorados por el mercado..

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	0,31	0,51	0,82	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,89	3,05	2,97	2,13

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	8.361.865,51	8.533.918,72
Nº de Partícipes	121	121
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 EURO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.535	1,2598
2023	9.816	1,1737
2022	9.210	1,0961
2021	3.826	1,1831

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	0,65	0,23	0,89	1,30	0,57	1,87	mixta	al fondo
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	7,34	1,30	1,31	2,05	2,49	7,09	-7,36	6,27	16,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	31-10-2024	-1,01	02-08-2024	-2,71	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,58	06-11-2024	0,58	06-11-2024	2,77	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,31	3,49	4,35	2,60	2,47	2,91	9,52	8,47	12,29
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)	7,05	7,05	7,01	7,15	8,15	8,62	10,52	10,05	8,52

(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.

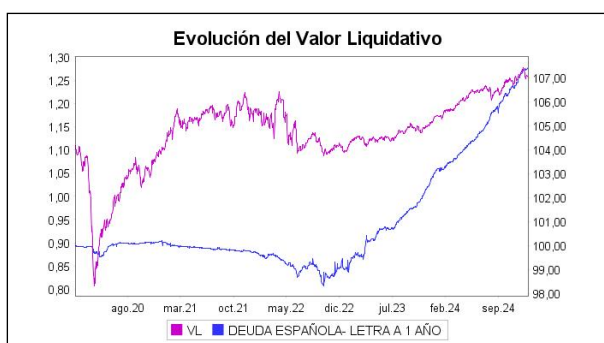
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,76	0,45	0,44	0,43	0,43	1,74	1,74	1,84	1,47

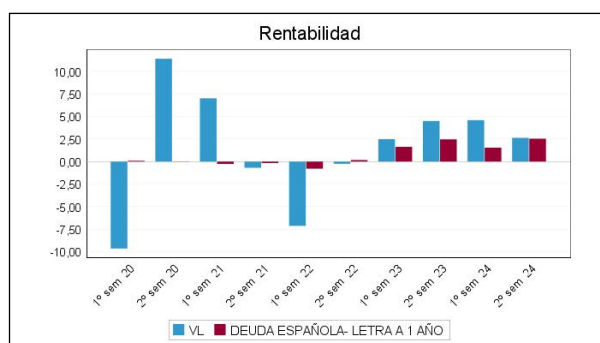
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.452	99,21	9.937	94,85
* Cartera interior	2.035	19,32	2.216	21,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.325	79,02	7.576	72,32
* Intereses de la cartera de inversión	93	0,88	146	1,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	363	3,45	581	5,55
(+/-) RESTO	-281	-2,67	-43	-0,41
TOTAL PATRIMONIO	10.535	100,00 %	10.476	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)	10.476	9.816	9.816	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,04	2,01	-0,07	-203,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,61	4,48	7,07	-40,60
(+) Rendimientos de gestión	3,64	5,60	9,22	-33,56
+ Intereses	1,16	1,44	2,61	-17,66
+ Dividendos	0,12	0,11	0,23	5,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	-0,04	0,34	-972,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,09	2,79	3,86	-59,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-5.721,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,89	1,31	2,20	-30,06
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	192,58
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,02	23,73
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,15	-2,19	-7,25
- Comisión de gestión	-0,89	-0,98	-1,87	-7,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	93,67
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,17	-18,16
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,04	-78,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-13,06
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.535	10.476	10.535	

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

3. Inversiones financieras

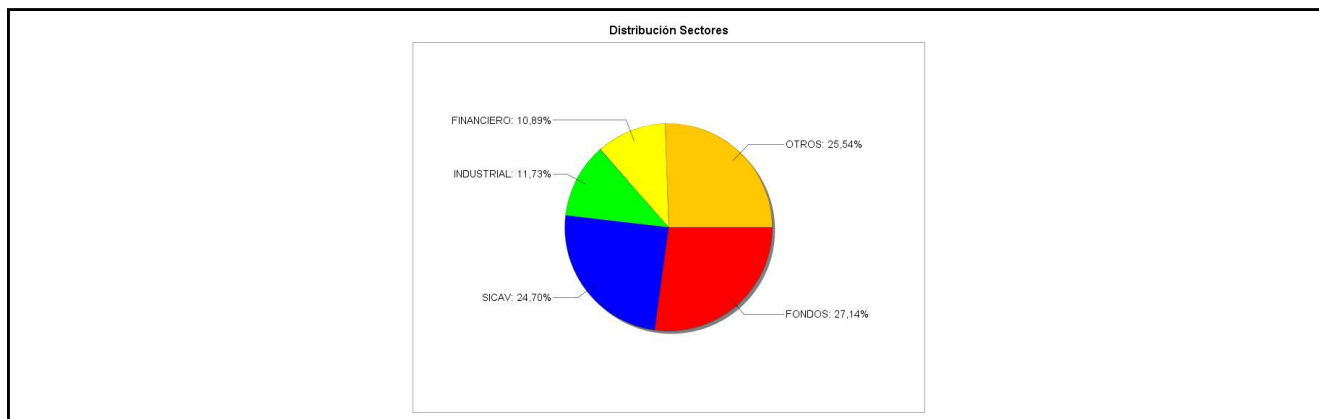
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	422	4,01	308	2,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.075	10,18	1.370	13,08
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	1.497	14,19	1.678	16,02
TOTAL RV COTIZADA	130	1,24	150	1,43
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	130	1,24	150	1,43
TOTAL IIC	407	3,87	388	3,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.035	19,30	2.216	21,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.702	16,15	2.737	26,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	98	0,93
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	1.702	16,15	2.835	27,07
TOTAL RV COTIZADA	1.568	14,89	1.439	13,73
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	1.568	14,89	1.439	13,73
TOTAL IIC	5.055	47,97	3.302	31,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.325	79,01	7.576	72,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.359	98,31	9.792	93,46

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 de un 62,66 y otro partícipe tiene unas indirectas de 21,84% 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 1.544.845,23 euros, suponiendo un 14,73%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 74.315,97 euros, suponiendo un 0,71%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE PE EUSKALTEL VTO 27/01/2025 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 96318,7 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 96.318,70 euros, suponiendo un 0,92%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 320,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 5.211,99 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.415.874,28 euros, suponiendo un 23,03%.

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

Nos hemos centrado en optimizar la liquidez de la cartera, mediante la compra de bonos, pagarés y fondos de renta fija. Así como también hemos incrementado la renta variable en momentos de volatilidad de las bolsas

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 10,535 millones de euros a fin del periodo frente a 10,476 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 121 a 121.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,62% frente al 4,59% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,89% del patrimonio durante el periodo frente al 0,87% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,73% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,16%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,31% frente al 2,53% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 1,2598 a fin del periodo frente a 1,2276 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,62% sitúa al fondo por encima 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.

La rentabilidad de 2,62% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,59% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,16%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra de pagarés de Talgo, Ence o Euskatel. Aumento de exposición en los fondos de renta variable azValor o Capital new perspective. Incorporación de Small Caps USA.

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 3.78, 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 1.0. El ratio Sortino es de 0.85 mientras que el Downside Risk es 2.87.

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%

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

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

-GRS294003009 FF Group

OPERACIONES VINCULADAS:

PAGARE PE EUSKALTEL VTO 27/01/2025

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

2024 fue un año marcado por importantes cambios a nivel geopolítico, destacando la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos. Su política está impulsando un entorno global más proteccionista, caracterizado por amenazas de futuros aranceles e impuestos. Sin embargo, para Trump, los aranceles parecen ser más un instrumento de negociación que un fin en sí mismos, por lo que será clave observar en los próximos meses qué tan agresiva es realmente su estrategia. En diciembre, las bolsas registraron una ligera corrección debido a la incertidumbre sobre cuanto podrá reducir los tipos la FED en 2025, considerando que las políticas de Trump tienden a ser inflacionistas.

A pesar de ello, 2024 cierra ha cerrado de manera positiva para la mayoría de los activos tradicionales. Dentro de la renta fija, las rentabilidades han oscilado entre el 3% y 4% en los fondos conservadores y monetarios, mientras que los fondos más arriesgados de high yield han dado hasta un 9%. En renta variable, las bolsas estadounidenses experimentaron fuertes revalorizaciones, impulsadas principalmente por los valores tecnológicos y las optimistas perspectivas en torno al desarrollo de la inteligencia artificial. El Nasdaq cerró el año con un +28%, mientras que el S&P 500 ganó +23%. En Europa el desempeño fue más moderado, con el Eurostoxx avanzando un +8%. Dentro del continente, se observó cierta dispersión: el Dax alemán y el Ibex 35 español subieron +19% y +15% respectivamente, mientras que el CAC 40 francés retrocedió -2%. Por otro lado, los mercados asiáticos tuvieron un buen 2024, aunque con alta volatilidad en países como China. Los índices chinos han subido aproximadamente un +12% y el Nikkei japonés logró un avance del 19%.

En nuestro fondo, comenzamos 2024 con un 34% de exposición a renta variable, más centrados en posiciones value, y enfocados en optimizar la liquidez mediante bonos y pagarés. Aunque se anticipa que el 2025 será un año más volátil, debido a unos tipos de interés algo más bajos y bolsas que ya se encuentran a niveles elevados, seguimos confiando en obtener buenos resultados. Esto será posible mediante una selección cuidadosa de activos y un enfoque en las áreas de mercado que aún presentan valoraciones relativamente atractivas.

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
ES0378165015 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 5,40 2028-04-24	EUR	201	1,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	1,91	0	0,00
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2029-03-13	EUR	221	2,10	213	2,03
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	95	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		221	2,10	308	2,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		422	4,01	308	2,94
ES0505075558 - ACTIVOS Euskaltel SA 3,84 2025-12-29	EUR	96	0,91	0	0,00
ES05329455X2 - PAGARE Tubacex SA 3,52 2025-05-30	EUR	98	0,93	0	0,00
ES0505075541 - PAGARE Euskaltel SA 3,91 2025-11-26	EUR	96	0,91	0	0,00
ES0505769101 - ACTIVOS Talgo SA 3,96 2025-06-23	EUR	98	0,93	0	0,00
ES0582870024 - PAGARE Sacyr SA 3,35 2025-05-14	EUR	98	0,93	0	0,00
ES0529743357 - PAGARE Itecnor SA 3,15 2025-01-30	EUR	99	0,94	0	0,00
ES0505229056 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,41 2025-03-03	EUR	99	0,94	0	0,00
ES0530625138 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,48 2025-06-26	EUR	98	0,93	0	0,00
ES0582870M67 - ACTIVOS Sacyr SA 4,19 2025-01-30	EUR	98	0,93	0	0,00
ES0505075475 - ACTIVOS Euskaltel SA 7,74 2025-01-27	EUR	96	0,91	0	0,00
ES0505769036 - PAGARE Talgo SA 4,85 2024-12-23	EUR	0	0,00	98	0,93
ES0583746567 - PAGARE Vidrala SA 3,96 2024-12-11	EUR	0	0,00	97	0,93
ES05329455P8 - ACTIVOS Tubacex SA 4,76 2024-12-02	EUR	0	0,00	98	0,93
ES0505075400 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,26 2024-12-27	EUR	0	0,00	97	0,93
ES0530625104 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,72 2024-10-28	EUR	0	0,00	98	0,94
ES0505130643 - ACTIVOS Global Dominion Access SA 4,85 2024-12-13	EUR	0	0,00	98	0,93
ES05846960A3 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,58 2025-04-14	EUR	96	0,92	0	0,00
ES0582870N33 - ACTIVOS SACYR SA 4,77 2024-11-29	EUR	0	0,00	97	0,93
ES0578165799 - ACTIVOS TECNICAS REUNIDAS SA 5,97 2024-10-30	EUR	0	0,00	97	0,93
ES0584696936 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,18 2024-07-15	EUR	0	0,00	99	0,94
ES0505075319 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,22 2024-07-26	EUR	0	0,00	98	0,94
ES0582870L50 - ACTIVOS SACYR SA 4,93 2024-07-15	EUR	0	0,00	99	0,95
XS2771658726 - ACTIVOS FCC 4,52 2024-07-22	EUR	0	0,00	98	0,94
ES0505223216 - ACTIVOS GESTAMP AUTOMOCION SA 5,02 2024-07-11	EUR	0	0,00	98	0,93
ES0530625047 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,99 2024-07-26	EUR	0	0,00	98	0,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.075	10,18	1.370	13,08
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		1.497	14,19	1.678	16,02
ES0105407003 - ACCIONES Millenium Hotels Real Estate S	EUR	41	0,39	43	0,41
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	40	0,38	45	0,43
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	49	0,47	62	0,59
TOTAL RV COTIZADA		130	1,24	150	1,43
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		130	1,24	150	1,43
ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horos Value Internacional FI	EUR	407	3,87	388	3,71
TOTAL IIC		407	3,87	388	3,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.035	19,30	2.216	21,16

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
XS2501744036 - CEDULAS Ben Oldman Renewable Unit 11,59 2029-12-17	EUR	127	1,20	126	1,20
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-04-01	EUR	98	0,93	98	0,93
XS2345996743 - BONO Ericsson 1,00 2029-02-26	EUR	89	0,85	86	0,82
XS2344385815 - BONO RYANAIR DAC 0,88 2026-05-25	EUR	187	1,78	185	1,77
XS2223767778 - CEDULAS Ben Oldman European Asset 10,00 2025-10-29	EUR	0	0,00	370	3,53
XS1078218218 - BONO SANDVIK AB 3,00 2026-06-18	EUR	99	0,94	98	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		600	5,70	963	9,19
US05971KAL35 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,23 2031-08-22	USD	162	1,54	156	1,49
CH1174335732 - BONO UBS GROUP AG 2,13 2025-10-13	EUR	98	0,93	97	0,93
XS1493322355 - BONO ENI SPA 0,63 2024-09-19	EUR	0	0,00	95	0,91
XS2259808702 - BONO MOBICO GROUP PLC 4,25 2025-11-26	GBP	111	1,05	105	1,01
XS2223767778 - CEDULAS Ben Oldman European Asset 10,00 2025-10-29	EUR	263	2,49	0	0,00
XS2241090088 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-07-05	EUR	0	0,00	190	1,82
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construcción 1,38 2025-03-17	EUR	94	0,89	93	0,89
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	187	1,79
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-03-24	EUR	87	0,83	88	0,84
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,50 2024-10-01	EUR	0	0,00	196	1,87
FR0013398070 - BONO BNP PARIBAS 2,13 2026-01-23	EUR	98	0,93	97	0,93
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	189	1,79	189	1,80
CH0200044813 - BONO ARYZTA AG 7,49 2024-07-25	CHF	0	0,00	280	2,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.101	10,45	1.774	16,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.702	16,15	2.737	26,14
XS2842989340 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,28 2024-12-19	EUR	0	0,00	98	0,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	98	0,93
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		1.702	16,15	2.835	27,07
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	152	1,45	245	2,34
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	183	1,74	128	1,22
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	154	1,46	124	1,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	178	1,69	152	1,45
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	157	1,49	146	1,40
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	82	0,78	67	0,64
NO0003054108 - ACCIONES Mowi ASA	NOK	58	0,55	54	0,52
CA46579R1047 - ACCIONES Ivanhoe Mines Ltd	CAD	73	0,69	77	0,73
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	CAD	171	1,63	158	1,51
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	239	2,27	171	1,63
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	62	0,59	49	0,47
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	58	0,55	67	0,64
TOTAL RV COTIZADA		1.568	14,89	1.439	13,73
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		1.568	14,89	1.439	13,73
LU2839993784 - PARTICIPACIONES Fixed Maturity 2027 Fund	EUR	201	1,91	0	0,00
LU0360479769 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	151	1,44	0	0,00
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US	EUR	70	0,67	0	0,00
LU2724449603 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NARTEX EQUIT	EUR	112	1,06	0	0,00
LU1196383050 - PARTICIPACIONES BlueBay Global Investment Grad	EUR	252	2,39	0	0,00
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES Man GLG Global Investment Grad	EUR	239	2,27	205	1,96
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Euro Cred	EUR	310	2,95	151	1,44
LU129556887 - PARTICIPACIONES Capital Group New Perspective	EUR	159	1,51	0	0,00
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS Fund	EUR	215	2,04	210	2,00
LU0939627880 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs AAA ABS	EUR	0	0,00	106	1,01
LU2448381892 - PARTICIPACIONES Luxembourg Life Fund - Long Te	EUR	69	0,65	72	0,69
LU0763739140 - PARTICIPACIONES UBS Lux Equity Fund - Greater	EUR	128	1,22	123	1,17
IE00BJBY6V60 - PARTICIPACIONES Montlake Ucits Platform Icav -	EUR	370	3,51	346	3,30
LU174885837 - PARTICIPACIONES Flossbach von Storch Bond Oppo	EUR	253	2,40	102	0,97
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yacktman U	USD	178	1,69	171	1,63
LU1372006947 - PARTICIPACIONES Cobas LUX SICAV-Cobas Selectio	EUR	224	2,12	215	2,05
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	190	1,81	188	1,79
LU0895805017 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF - Dynamic Bond	EUR	203	1,92	202	1,93
LU1720110474 - PARTICIPACIONES Luxembourg Selection Fund-Arca	EUR	169	1,60	162	1,54
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa Capital SICAV SA - Azva	EUR	228	2,16	186	1,78
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Investors UCI	EUR	204	1,94	215	2,05
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	158	1,50	152	1,45
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES LF ODEY FUNDS - LF Brook Absol	EUR	163	1,55	178	1,70
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global Investors	EUR	342	3,25	209	1,99
IE00BDSVCV310 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Short-Dated	EUR	165	1,56	110	1,05
FI0008800511 - PARTICIPACIONES Evliv Short Corporate Bond	EUR	300	2,85	0	0,00
TOTAL IIC		5.055	47,97	3.302	31,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.325	79,01	7.576	72,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.359	98,31	9.792	93,46
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GRS294003009 - ACCIONES JFF Group	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

cumplan con los requisitos que la normativa establezca en cada momento y hasta un límite máximo de 200% de la retribución fija.

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

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

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

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

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

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

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