

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como cuestión clave de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 22 de abril de 2025.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 29 de marzo de 2023 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.



ERNST & YOUNG, S.L.

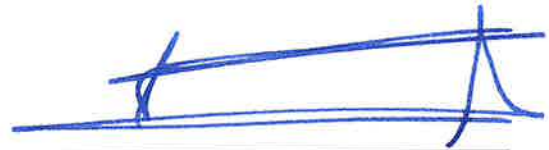
2025 Núm. 01/25/06245

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Roberto Diez Cerrato

(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 20819)

22 de abril de 2025

RENDA 4 MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2024

ÍNDICE

- Balances de situación agregado al 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Cuentas de pérdidas y ganancias agregadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica al 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Megatendencias/ Salud, Innovación y Biotecnología Médica correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024 y 2023.
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrogeno y Energías Sostenibles al 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrogeno y Energías Sostenibles correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024 y 2023.
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Megatendencias / Tecnología al 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Megatendencias / Tecnología correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024 y 2023.
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Megatendencias / Consumo al 31 de diciembre de 2024.
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Megatendencias / Consumo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024 y 2023.
- Balance de situación del compartimento Renta 4 Megatendencias / Medioambiente al 31 de diciembre de 2024.
- Cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Megatendencias / Medioambiente correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024 y 2023.
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.
- Informe de Gestión 2024.
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

RENTA 4 MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE		58.379.592,69	64.590.388,76	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		58.131.727,08	64.047.304,72
Deudores	5	262.640,02	359.099,65	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	58.131.727,08	64.047.304,72
Cartera de inversiones financieras	6	56.504.481,74	63.168.315,06	Partícipes		55.835.390,62	63.183.344,55
Cartera interior		904.395,75	1.029.212,40	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		904.395,75	1.029.212,40	Resultado del ejercicio		2.296.336,46	863.960,17
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		55.600.085,99	62.139.102,66	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		247.865,61	543.084,04
Instrumentos de patrimonio		55.156.022,30	61.663.435,13	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		444.063,69	475.651,22	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreeedores	9	244.786,79	394.835,81
Derivados		-	16,31	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		3.078,82	148.248,23
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		58.379.592,69	64.590.388,76
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	1.612.470,93	1.062.974,05				
TOTAL ACTIVO		58.379.592,69	64.590.388,76				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	763.438,13	1.123.597,05				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	277.199,02				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		763.438,13	846.398,03				
Otras cuentas de orden		23.825.065,44	28.168.603,94				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	23.825.065,44	28.168.603,94				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		24.588.503,57	29.292.200,99				

RENTA 4 MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(977.011,01)	(1.076.458,37)
Comisión de gestión	9	(769.856,76)	(834.976,91)
Comisión depositario	9	(58.583,93)	(66.522,14)
Otros		(148.570,32)	(165.080,39)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(977.011,01)	(1.076.458,37)
Ingresos financieros		923.116,93	972.643,42
Gastos financieros		(14.866,00)	(10.079,00)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		1.077.292,11	(399.441,42)
Por operaciones de la cartera interior		(25.121,74)	55.226,99
Por operaciones de la cartera exterior		1.102.769,64	(310.818,64)
Por operaciones con derivados		(355,79)	(143.849,77)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		40.434,36	3.898,97
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		1.247.370,07	1.373.396,57
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		10.298,26	55.620,32
Resultados por operaciones de la cartera exterior		1.327.720,79	1.330.189,93
Resultados por operaciones con derivados		(90.648,98)	(12.413,68)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		3.273.347,47	1.940.418,54
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.296.336,46	863.960,17
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		2.296.336,46	863.960,17

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / SALUD, INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉDICA
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Balance de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE		19.064.723,68	19.160.271,10	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		18.998.947,59	19.092.273,10
Deudores	5	61.838,70	60.089,25	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	18.998.947,59	19.092.273,10
Cartera de inversiones financieras	6	18.027.745,26	18.860.324,15	Participes		18.296.904,85	19.007.582,69
Cartera interior		96.943,00	-	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		96.943,00	-	Resultado del ejercicio		702.042,74	84.690,41
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		17.930.802,26	18.860.324,15	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		65.776,09	67.998,00
Instrumentos de patrimonio		17.486.738,57	18.384.672,93	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		444.063,69	475.651,22	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreeedores	9	65.776,09	67.399,02
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	598,98
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		<u>19.064.723,68</u>	<u>19.160.271,10</u>
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	975.139,72	239.857,70				
TOTAL ACTIVO		<u>19.064.723,68</u>	<u>19.160.271,10</u>				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	-	71.871,35				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	71.871,35				
Otras cuentas de orden		-	1.684.047,44				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	1.684.047,44				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		<u>-</u>	<u>1.755.918,79</u>				

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / SALUD, INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MEDICA
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(350.658,12)	(353.297,24)
Comisión de gestión	9	(271.901,72)	(270.413,98)
Comisión depositario	9	(19.359,53)	(19.813,28)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(2.139,90)	(1.334,62)
Otros		(57.256,97)	(61.735,36)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(350.658,12)	(353.297,24)
Ingresos financieros		308.483,76	314.798,95
Gastos financieros		(934,54)	(932,92)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		615.585,86	26.815,48
Por operaciones de la cartera interior		(7.833,11)	-
Por operaciones de la cartera exterior		623.418,97	27.954,96
Por operaciones con derivados		-	(1.139,48)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		34.393,12	(5.678,44)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		95.172,66	102.984,58
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		9.368,65	35.651,34
Resultados por operaciones de la cartera exterior		89.784,73	66.611,92
Resultados por operaciones con derivados		(3.980,72)	721,32
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		1.052.700,86	437.987,65
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		702.042,74	84.690,41
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		702.042,74	84.690,41

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / ARIEMA HIDROGENO Y ENERGIAS SOSTENIBLES
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Balance de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE		13.971.237,21	19.064.362,36	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		13.919.014,03	18.979.233,79
Deudores	5	140.971,25	164.569,56	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	13.919.014,03	18.979.233,79
Cartera de inversiones financieras	6	13.826.008,21	18.621.119,57	Partícipes		16.290.276,44	23.358.632,52
Cartera interior		-	-	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		(2.371.262,41)	(4.379.398,73)
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-				
Derivados		-	-				
Otros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Cartera exterior		13.826.008,21	18.621.119,57	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		13.826.008,21	18.621.119,57	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-				
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO CORRIENTE		52.223,18	85.128,57
Derivados		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Acreedores	9	52.223,18	85.128,57
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	-	-	Pasivos financieros		-	-
Periodificaciones		-	-	Derivados		-	-
Tesorería	7	4.257,75	278.673,23	Periodificaciones		-	-
TOTAL ACTIVO		13.971.237,21	19.064.362,36	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		13.971.237,21	19.064.362,36
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		22.077.438,38	19.303.157,09				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	22.077.438,38	19.303.157,09				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		22.077.438,38	19.303.157,09				

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / ARIEMA HIDROGENO Y ENERGIAS SOSTENIBLES
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(214.561,36)	(315.908,50)
Comisión de gestión	9	(172.981,67)	(271.899,52)
Comisión depositario	9	(15.725,58)	(24.718,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		16.400,45	43.769,07
Otros		(42.254,56)	(63.059,90)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(214.561,36)	(315.908,50)
Ingresos financieros		375.639,05	433.981,18
Gastos financieros		(11.743,85)	(6.296,58)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(2.795.656,09)	(5.019.205,67)
Por operaciones de la cartera interior		-	-
Por operaciones de la cartera exterior		(2.795.656,09)	(5.017.070,38)
Por operaciones con derivados		-	(2.135,29)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		6.041,87	9.599,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		269.017,97	518.431,48
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior		270.999,79	514.308,03
Resultados por operaciones con derivados		(1.981,82)	4.123,45
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(2.156.701,05)	(4.063.490,23)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.371.262,41)	(4.379.398,73)
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(2.371.262,41)	(4.379.398,73)

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGIA
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Balance de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE		18.252.617,47	16.911.515,90	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		18.146.705,46	16.546.532,06
Deudores	5	17.774,70	103.549,52	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	18.146.705,46	16.546.532,06
Cartera de inversiones financieras	6	17.805.228,39	16.661.364,93	Partícipes		14.477.910,16	12.216.740,80
Cartera interior		-	-	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		3.668.795,30	4.329.791,26
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-			-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		17.805.228,39	16.661.364,93	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Instrumentos de patrimonio		17.805.228,39	16.661.348,62			105.912,01	364.983,84
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	PASIVO CORRIENTE		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Derivados		-	16,31	Deudas a corto plazo		-	-
Otros		-	-	Acreeedores	9	105.912,01	217.334,59
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Pasivos financieros		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	-	-	Derivados		-	147.649,25
Periodificaciones		-	-	Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	429.614,38	146.601,45			-	-
TOTAL ACTIVO		18.252.617,47	16.911.515,90	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		18.252.617,47	16.911.515,90
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	-	1.051.725,70				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	277.199,02				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	774.526,68				
Otras cuentas de orden		978.582,77	5.511.464,91				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	978.582,77	5.511.464,91				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		978.582,77	6.563.190,61				

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGIA
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(295.546,58)	(258.218,68)
Comisión de gestión	9	(235.985,44)	(186.729,05)
Comisión depositario	9	(16.151,68)	(13.424,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(25.936,92)	(43.777,85)
Otros		(17.472,54)	(14.287,15)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		<u>(295.546,58)</u>	<u>(258.218,68)</u>
Ingresos financieros		94.432,93	71.039,69
Gastos financieros		(1.121,82)	(1.412,57)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		3.023.486,43	3.935.004,46
Por operaciones de la cartera interior		-	-
Por operaciones de la cartera exterior		3.023.834,54	4.075.548,29
Por operaciones con derivados		(348,11)	(140.543,83)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(0,65)	1,82
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		847.544,99	583.376,54
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior		913.656,95	630.659,94
Resultados por operaciones con derivados		(66.111,96)	(47.283,40)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		<u>3.964.341,88</u>	<u>4.588.009,94</u>
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>3.668.795,30</u>	<u>4.329.791,26</u>
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>3.668.795,30</u>	<u>4.329.791,26</u>

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / CONSUMO
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Balance de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE		4.151.730,21	4.573.956,21	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		4.133.879,68	4.558.168,04
Deudores	5	27.443,44	13.860,54	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	4.133.879,68	4.558.168,04
Cartera de inversiones financieras	6	4.006.317,57	4.407.212,21	Participes		3.696.634,28	3.963.928,37
Cartera interior		264.703,78	149.834,00	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		264.703,78	149.834,00	Resultado del ejercicio		437.245,40	594.239,67
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		3.741.613,79	4.257.378,21	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		17.850,53	15.788,17
Instrumentos de patrimonio		3.741.613,79	4.257.378,21	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	14.771,71	15.788,17
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		3.078,82	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-				
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	117.969,20	152.883,46				
TOTAL ACTIVO		4.151.730,21	4.573.956,21	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		4.151.730,21	4.573.956,21
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso		763.438,13	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		763.438,13	-				
Otras cuentas de orden		497.889,82	1.135.045,04				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	497.889,82	1.135.045,04				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.261.327,95	1.135.045,04				

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / CONSUMO
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(66.723,30)	(73.984,03)
Comisión de gestión	9	(52.065,70)	(51.880,02)
Comisión depositario	9	(4.035,08)	(4.129,20)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(2.109,55)	(6.069,52)
Otros		(8.512,97)	(11.905,29)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(66.723,30)	(73.984,03)
Ingresos financieros		56.610,71	64.130,35
Gastos financieros		(750,40)	(773,22)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		411.594,51	524.556,09
Por operaciones de la cartera interior		23.581,95	55.404,00
Por operaciones de la cartera exterior		388.020,24	469.183,26
Por operaciones con derivados		-7,68	(31,17)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		0,60	3,31
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		36.513,28	80.307,17
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		912,51	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior		54.175,25	50.282,22
Resultados por operaciones con derivados		-18.574,48	30.024,95
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		503.968,70	668.223,70
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		437.245,40	594.239,67
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		437.245,40	594.239,67

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / MEDIO AMBIENTE
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Balance de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE		2.939.284,12	4.880.283,19	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		2.933.180,32	4.871.097,73
Deudores	5	14.611,93	17.030,78	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	2.933.180,32	4.871.097,73
Cartera de inversiones financieras	6	2.839.182,31	4.618.294,20	Participes		3.073.664,89	4.636.460,17
Cartera interior		542.748,97	879.378,40	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		0,00	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		542.748,97	879.378,40	Resultado del ejercicio		-140.484,57	234.637,56
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		2.296.433,34	3.738.915,80	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		6.103,80	9.185,46
Instrumentos de patrimonio		2.296.433,34	3.738.915,80	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	6.103,80	9.185,46
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-				
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	85.489,88	244.958,21				
TOTAL ACTIVO		2.939.284,12	4.880.283,19	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		2.939.284,12	4.880.283,19
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso		-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		271.154,47	534.889,46				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	271.154,47	534.889,46				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		271.154,47	534.889,46				

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / MEDIO AMBIENTE
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(49.521,65)	(75.049,92)
Comisión de gestión	9	(36.922,23)	(54.054,34)
Comisión depositario	9	(3.312,06)	(4.436,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		1.120,28	(2.466,01)
Otros		(10.407,64)	(14.092,69)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(49.521,65)	(75.049,92)
Ingresos financieros		87.950,48	88.693,25
Gastos financieros		(315,39)	(663,71)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(177.718,60)	133.388,22
Por operaciones de la cartera interior		(40.870,58)	(177,01)
Por operaciones de la cartera exterior		(136.848,02)	133.565,23
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(0,58)	(27,08)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(878,83)	88.296,80
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		17,10	19.968,98
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(895,93)	68.327,82
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(90.962,92)	309.687,48
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(140.484,57)	234.637,56
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(140.484,57)	234.637,56

RENTA 4 MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2024	2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.296.336,46	863.960,17
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>2.296.336,46</u>	<u>863.960,17</u>

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				Total
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
A. SALDO al 31 de diciembre de 2022	<u>81.479.983,25</u>	-	-	<u>(17.872.564,00)</u>	<u>63.607.419,25</u>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	863.960,17	863.960,17
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	24.404.075,04	-	-	-	24.404.075,04
2. (-) Reembolsos	(24.828.149,74)	-	-	-	(24.828.149,74)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2022	(17.872.564,00)	-	-	17.872.564,00	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2023	<u>63.183.344,55</u>	-	-	<u>863.960,17</u>	<u>64.047.304,72</u>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.296.336,46	2.296.336,46
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	30.603.471,00	-	-	-	30.603.471,00
2. (-) Reembolsos	(38.815.385,10)	-	-	-	(38.815.385,10)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2023	863.960,17	-	-	(863.960,17)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2024	<u>55.835.390,62</u>	-	-	<u>2.296.336,46</u>	<u>58.131.727,08</u>

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 16 de enero de 2020. Tiene su domicilio social en Paseo de la Habana 74, Madrid.

Con fecha 31 de enero de 2020 el Fondo fue inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Fondo por compartimentos. Asimismo, con dicha fecha quedaron inscritos en dicho registro, los compartimentos Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica y Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrogeno y Energías Sostenibles.

Con fecha 17 de julio de 2020, el compartimento Renta 4 Megatendencias / Tecnología fue inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 12 de noviembre de 2021, los compartimentos Renta 4 Megatendencias / Consumo y Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente fueron inscritos en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con dos clases de participaciones cada uno: Clase R y Clase I.

Con fecha 5 de febrero de 2021, la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de Renta 4 Banco, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de los compartimentos de Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica y Renta 4 Megatendencias / Tecnología, al objeto de denominar las participaciones ya registradas en cada compartimento como Clase R e inscribir en el registro de la IIC la siguientes clase de participación en cada compartimento: Clase I.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 5.427 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.

- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A., inscrita con el número 43 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Paseo de la Habana 74, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Renta 4 Banco, S.A., inscrita con el número 234 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Paseo de la Habana 74, Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2024 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2023 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2023 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado o el del día hábil siguiente, de acuerdo con lo que esté previsto en el folleto, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Participes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de sostenibilidad derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte asociada a los derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

Este riesgo se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros					Total
	2024					
	Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica	Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrógeno y Energías Sostenibles	Renta 4 Megatendencias / Tecnología	Renta 4 Megatendencias / Consumo	Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente	
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	9.320,53	6.302,97	1.740,36	518,73	1.250,91	19.133,50
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	-	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	-	16.800,00	-	16.800,00
Administraciones Públicas deudoras	52.518,17	61.092,92	16.034,34	10.124,71	13.361,02	153.131,16
Otros deudores	-	73.575,36	-	-	-	73.575,36
	61.838,70	140.971,25	17.774,70	27.443,44	14.611,93	262.640,02

	Euros					Total
	2023					
	Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica	Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrógeno y Energías Sostenibles	Renta 4 Megatendencias / Tecnología	Renta 4 Megatendencias / Consumo	Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente	
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	10.467,36	9.673,53	7.199,78	3.284,24	2.684,89	33.309,80
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	-	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	85.124,34	-	-	85.124,34
Administraciones Públicas deudoras	49.621,89	81.320,67	11.225,40	10.524,38	14.277,08	166.969,42
Otros deudores	-	73.575,36	-	-	68,81	73.696,09
	60.089,25	164.569,56	103.549,52	13.860,54	17.030,78	359.099,65

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Euros					Total
	2024					
	Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica	Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrógeno y Energías Sostenibles	Renta 4 Megatendencias / Tecnología	Renta 4 Megatendencias / Consumo	Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente	
Cartera interior	96.943,00	-	-	264.703,78	542.748,97	904.395,75
Instrumentos de patrimonio	96.943,00	-	-	264.703,78	542.748,97	904.395,75
Cartera exterior	17.930.802,26	13.826.008,21	17.805.228,39	3.741.613,79	2.296.433,34	55.600.085,99
Instrumentos de patrimonio	17.486.738,57	13.826.008,21	17.805.228,39	3.741.613,79	2.296.433,34	55.156.022,30
Instituciones de Inversión Colectiva	444.063,69	-	-	-	-	444.063,69
Derivados	-	-	-	-	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-	-	-
	18.027.745,26	13.826.008,21	17.805.228,39	4.006.317,57	2.839.182,31	56.504.481,74

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	Euros					Total
	2023					
	Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica	Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrógeno y Energías Sostenibles	Renta 4 Megatendencias / Tecnología	Renta 4 Megatendencias / Consumo	Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente	
Cartera interior	-	-	-	149.834,00	879.378,40	1.029.212,40
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	149.834,00	879.378,40	1.029.212,40
Cartera exterior	18.860.324,15	18.621.119,57	16.661.364,93	4.257.378,21	3.738.915,80	62.139.102,66
Instrumentos de patrimonio	18.384.672,93	18.621.119,57	16.661.348,62	4.257.378,21	3.738.915,80	61.663.435,13
Instituciones de Inversión Colectiva	475.651,22	-	-	-	-	475.651,22
Derivados	-	-	16,31	-	-	16,31
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-	-	-
	<u>18.860.324,15</u>	<u>18.621.119,57</u>	<u>16.661.364,93</u>	<u>4.407.212,21</u>	<u>4.618.294,20</u>	<u>63.168.315,06</u>

Al 31 de diciembre de 2024 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión”.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los valores del Fondo son custodiados por Renta 4 Banco, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2024 y 2023 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros					Total
	2024					
	Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica	Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrógeno y Energías Sostenibles	Renta 4 Megatendencias / Tecnología	Renta 4 Megatendencias / Consumo	Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente	
Cuenta en el Depositario (euros)	475.129,44	2.694,96	417.197,16	113.186,36	76.921,28	1.085.129,20
Cuenta en el Depositario (divisa)	401.440,24	616,44	-	-	-	402.056,68
Otras cuentas de tesorería (euros)	98.570,04	946,35	12.417,22	4.782,84	8.568,60	125.285,05
	<u>975.139,72</u>	<u>4.257,75</u>	<u>429.614,38</u>	<u>117.969,20</u>	<u>85.489,88</u>	<u>1.612.470,93</u>

	Euros					Total
	2023					
	Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica	Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrógeno y Energías Sostenibles	Renta 4 Megatendencias / Tecnología	Renta 4 Megatendencias / Consumo	Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente	
Cuenta en el Depositario (euros)	45.048,04	138.428,53	124.183,48	148.100,02	216.324,21	672.084,28
Cuenta en el Depositario (divisa)	96.239,62	139.283,35	-	-	-	235.522,97
Otras cuentas de tesorería (euros)	98.570,04	961,35	22.417,97	4.783,44	28.634,00	155.366,80
	<u>239.857,70</u>	<u>278.673,23</u>	<u>146.601,45</u>	<u>152.883,46</u>	<u>244.958,21</u>	<u>1.062.974,05</u>

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Los saldos de las cuentas corrientes en euros son remunerados al tipo de interés de mercado, tomando como referencia el €STR, aplicando un diferencial sobre dicho índice, y son de libre disposición por el Fondo.

El resto de los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024			
	Patrimonio atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	Número de partícipes
Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica Clase I	3.023.261,86	235.837,19	12,82	702
Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica Clase R	15.975.685,73	1.287.051,68	12,41	2.098
Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrogeno y Energías Sostenibles	13.919.014,03	1.490.587,18	9,34	2.672
Renta 4 Megatendencias / Tecnología Clase I	1.035.332,33	73.071,33	14,17	13
Renta 4 Megatendencias / Tecnología Clase R	17.111.373,18	1.239.208,09	13,81	1.883
Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase I	765.368,78	80.111,37	9,55	5
Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase R	3.368.510,90	359.410,46	9,37	264
Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente Clase I	1.786.144,03	201.549,02	8,86	244
Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente Clase R	1.147.036,29	132.105,00	8,68	222

	2023			
	Patrimonio atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	Número de partícipes
Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica Clase I	4.304.282,23	351.409,86	12,25	88
Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica Clase R	14.787.990,87	1.238.795,70	11,94	2.127
Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrogeno y Energías Sostenibles	18.979.233,79	1.783.863,49	10,64	3.842
Renta 4 Megatendencias / Tecnología Clase I	2.499.326,26	222.736,55	11,22	13
Renta 4 Megatendencias / Tecnología Clase R	14.047.205,80	1.276.231,27	11,01	1.826
Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase I	1.740.214,25	203.926,99	8,53	5
Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase R	2.817.953,79	334.436,02	8,43	255
Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente Clase I	2.297.066,06	250.952,19	9,15	53
Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente Clase R	2.574.031,67	285.158,35	9,03	306

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, es de:

	Número de partícipes significativos 2024
Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica Clase I	-
Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica Clase R	-
Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrogeno y Energías Sostenibles	-
Renta 4 Megatendencias / Tecnología Clase I	-
Renta 4 Megatendencias / Tecnología Clase R	1
Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase I	-
Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase R	1
Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente Clase I	1
Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente Clase R	-

	Número de partícipes significativos 2023
Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica Clase I	-
Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica Clase R	-
Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrogeno y Energías Sostenibles	-
Renta 4 Megatendencias / Tecnología Clase I	-
Renta 4 Megatendencias / Tecnología Clase R	-
Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase I	1
Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase R	-
Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente Clase I	1
Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente Clase R	-

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros 2024					
	Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica	Renta 4 Megatendencia s / Ariema Hidrógeno y Energías Sostenibles	Renta 4 Megatendencia s/ Tecnología	Renta 4 Megatendencia s / Consumo	Renta 4 Megatendencia s / Medio Ambiente	Total
Acreedores por compra de valores pendientes de liquidar	-	-	-	-	-	-
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	-	-	-	-	-
Administraciones públicas acreedoras	3.211,25	32.072,98	17.511,53	1.478,26	1,51	54.275,53
Otros acreedores	62.564,84	20.150,20	88.400,48	13.293,45	6.102,29	190.511,26
	<u>65.776,09</u>	<u>52.223,18</u>	<u>105.912,01</u>	<u>14.771,71</u>	<u>6.103,80</u>	<u>244.786,79</u>

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	Euros					Total
	2023					
	Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica	Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrógeno y Energías Sostenibles	Renta 4 Megatendencias / Tecnología	Renta 4 Megatendencias / Consumo	Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente	
Acreeedores por compra de valores pendientes de liquidar	-	-	-	-	-	-
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	5.291,81	55.149,94	140.935,41	2.165,41	-	203.542,57
Administraciones públicas acreedoras	2.299,13	5,25	12.515,95	1.861,44	511,47	17.193,24
Otros acreedores	59.808,08	29.973,38	63.883,23	11.761,32	8.673,99	174.100,00
	<u>67.399,02</u>	<u>85.128,57</u>	<u>217.334,59</u>	<u>15.788,17</u>	<u>9.185,46</u>	<u>394.835,81</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

El capítulo de “Acreeedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.. Por este servicio los compartimentos pagan la siguiente comisión de gestión:

	2024	
	Comisión de gestión fija	Comisión sobre resultados
Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica Clase I	0,85%	-
Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología Médica Clase R	1,50%	-
Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrogeno y Energías Sostenibles	1,10%	9,00%
Renta 4 Megatendencias / Tecnología Clase I	0,85%	-
Renta 4 Megatendencias / Tecnología Clase R	1,50%	-
Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase I	0,85%	-
Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase R	1,50%	-
Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente Clase I	0,85%	-
Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente Clase R	1,50%	-

La comisión de gestión fija se calcula diariamente sobre el valor patrimonial del compartimento.

La comisión sobre resultados se aplica a los resultados anuales positivos del compartimento.

Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,10% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2024</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones cortas FUTURO EUR/USD 125000	USD	17/03/2025	763.438,13
			<u>763.438,13</u>
<u>2023</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas OPCION US30303M1027 100 2024-01-19	USD	2024/01/19	277.199,02
Compromisos por operaciones cortas FORWARD EUR/USD FISICA ECB EXCHANGE RATES 2024-01- OPCION US30303M1027 100 2024-01-19	USD	2024/01/02	71.871,35
OPCION US30303M1027 100 2024-01-19	USD	2024/01/19	342.422,32
			432.104,36
			<u>1.123.597,05</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2024 y 2023 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

Renta 4 Megatendencias / Renta 4 Megatendencias / Salud, Innovación y Biotecnología

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2024.

El detalle al 31 de diciembre de 2023 de las operaciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2023</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones cortas FORWARD EUR/USD FISICA ECB EXCHANGE RATES 2024-01-	USD	2024/01/02	71.871,35
			<u>71.871,35</u>

Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrogeno y Energías Sostenibles

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Renta 4 Megatendencias / Tecnología

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2024.

El detalle al 31 de diciembre de 2023 de las operaciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2023</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas OPCION US30303M1027 100 2024-01-19	USD	2024/01/19	277.199,02
Compromisos por operaciones cortas OPCION US30303M1027 100 2024-01-19	USD	2024/01/19	342.422,32
OPCION US30303M1027 100 2024-01-19	USD	2024/01/19	432.104,36
			<u>1.051.725,70</u>

Renta 4 Megatendencias / Consumo

El detalle al 31 de diciembre de 2024 de las operaciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2023</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas FUTURO EUR/USD 125000	USD	2024/03/17	763.438,13
			<u>763.438,13</u>

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2023

Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2024 y 2023 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2024, el

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y teniendo en cuenta el cálculo estimado para 2024, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2021	6.100.166,06
2022	17.724.899,38
	<u>23.825.065,44</u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Asimismo durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023 han ascendido a 3 miles de euros, en ambos ejercicios, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2024 y 2023, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / SALUD, INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉDICA
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0157261019	ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	96.943,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			96.943,00
USD	US2166485019	ACCIONES Cooper Cos Inc/The	159.831,93
CHF	CH1243598427	ACCIONES Sandoz Group AG	36.850,52
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo Nordisk A/S	475.241,37
USD	IE00059YS762	ACCIONES LINDE PLC	248.702,84
USD	US003CVR0169	ACCIONES ABIOMED Inc	5,07
USD	US37733W2044	ACCIONES GSK PLC	231.118,03
CHF	CH1175448666	ACCIONES Straumann Holding AG	314.160,76
CHF	CH0432492467	ACCIONES Alcon Inc	280.579,31
USD	US1255231003	ACCIONES CIGNA CORP	282.728,10
USD	US60770K1079	ACCIONES Moderna Inc	43.375,25
EUR	DE000SHL1006	ACCIONES Siemens Healthineers AG	327.424,00
EUR	FR0013280286	ACCIONES BIOMERIEUX	202.239,00
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	234.803,01
USD	US98956P1021	ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDINGS	265.988,03
USD	US9418481035	ACCIONES Waters Corp	241.156,71
USD	US92532F1003	ACCIONES Vertex Pharmaceuticals Inc	258.664,64
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc	203.690,48
USD	US91324P1021	ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	638.127,27
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	415.560,91
USD	US8636671013	ACCIONES STRYKER CORP	567.566,50
USD	US7611521078	ACCIONES ResMed Inc	339.290,87
USD	US75886F1075	ACCIONES Regeneron Pharmaceuticals Inc	195.403,96
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER INC	317.012,10
USD	US7140461093	ACCIONES REVVITY INC	157.394,57
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	719.578,87
USD	US46120E6023	ACCIONES Intuitive Surgical Inc	712.382,38
USD	US4523271090	ACCIONES Illumina Inc	87.641,04
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	170.120,20
USD	US4448591028	ACCIONES HUMANA INC	67.881,45
USD	US40412C1018	ACCIONES HCA Healthcare Inc	307.310,92
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	473.654,71
USD	US15135B1017	ACCIONES Centene Corp	219.721,72
USD	US1266501006	ACCIONES CVS HEALTH CORP	219.832,22
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	474.638,54
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	712.454,90
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	216.643,68
USD	US03073E1055	ACCIONES AmerisourceBergen Corp	175.351,53
USD	US0162551016	ACCIONES Align Technology Inc	104.728,29
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	481.281,56
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	520.592,24
JPY	JP3942400007	ACCIONES Astellas Pharma Inc	60.124,89
JPY	JP3837800006	ACCIONES Hoya Corp	121.311,38
JPY	JP3351100007	ACCIONES Sysmex Corp	74.992,65
EUR	IT0003828271	ACCIONES Recordati SpA	145.222,00
USD	IE0005711209	ACCIONES ICON PLC	322.069,83
EUR	FR0010259150	ACCIONES IPSEN SA	301.657,50
DKK	DK0060448595	ACCIONES Coloplast A/S	107.529,67
DKK	DK0010272202	ACCIONES Genmab A/S	85.655,09
EUR	DE0007165631	ACCIONES Sartorius AG	157.956,80
EUR	DE0005313704	ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	104.604,96
CHF	CH0012549785	ACCIONES Sonova Holding AG	116.618,80
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL Ltd	178.390,94
AUD	AU000000COH5	ACCIONES Cochlear Ltd	168.056,42

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	528.024,34
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK & CO INC	517.434,37
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	256.419,76
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES Medtronic PLC	469.650,88
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA PLC	452.691,49
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI SA	329.496,10
CHF	CH0012032048	ACCIONES Roche Holding AG	499.269,74
CHF	CH0012005267	ACCIONES Novartis AG	388.831,48
Total Cartera Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			17.486.738,57
EUR	IE00BYXG2H39	PARTICIPACIONES iShares Nasdaq US Biotechnolog	444.063,69
Total Cartera Exterior - Instrumentos de inversión colectiva			444.063,69

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / ARIEMA HIDRÓGENO Y ENERGÍAS SOSTENIBLES (Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
NOK	NO0013219535	ACCIONES Cavendish Hydrogen ASA	36.986,48
CNY	CNE1000018M7	ACCIONES Sungrow Power Supply Co Ltd	398.632,17
EUR	IT0005186371	ACCIONES Industrie De Nora SpA	483.458,05
SEK	SE0001279142	ACCIONES Impact Coatings AB	429.147,29
HKD	CNE1000004L9	ACCIONES Weichai Power Co Ltd	417.594,63
EUR	DE000A255G02	ACCIONES Enapter AG	70.070,00
NOK	NO0010904923	ACCIONES Hexagon Purus Holding AS	95.611,92
CNY	CNE100001FR6	ACCIONES LONGi	419.958,98
NOK	NO0010892359	ACCIONES Hydrogenpro AS	303.921,11
USD	US4491721050	ACCIONES Hyster-Yale Materials Handling	397.040,50
NOK	NO0003067902	ACCIONES Hexagon Composites ASA	1.979.514,27
SEK	SE0006425815	ACCIONES PowerCell Sweden AB	375.117,91
NOK	NO0010081235	ACCIONES NEL ASA	630.887,60
GBP	GB00BG5KQW09	ACCIONES Ceres Power Holdings PLC	402.489,58
USD	US0937121079	ACCIONES Bloom Energy Corp	1.462.431,86
USD	USY384721251	ACCIONES Hyundai Motor Co	420.543,61
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M COMPANY	420.200,23
USD	US7960508882	ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	288.302,91
USD	US72919P2020	ACCIONES Plug Power Inc	180.431,76
USD	US47759T1007	ACCIONES JinkoSolar Holding Co Ltd	455.838,60
USD	US2310211063	ACCIONES Cummins Inc	439.075,05
USD	US1638511089	ACCIONES Chemours Co/The	357.474,26
JPY	JP3866800000	ACCIONES Panasonic Corp	415.427,33
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	390.986,90
GBP	GB00B1XZS820	ACCIONES Anglo American PLC	504.753,52
GBP	GB00B0130H42	ACCIONES ITM Power PLC	132.181,73
GBP	GB00BZ4BQC70	ACCIONES Johnson Matthey PLC	470.462,09
EUR	FR0011742329	ACCIONES McPhy Energy SA	144.673,90
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE SA	215.765,00
EUR	DE0007500001	ACCIONES THYSSENKRUPP AG	234.193,49
USD	CA0585861085	ACCIONES Ballard Power Systems Inc	458.524,29
EUR	BE0003755692	ACCIONES AGFA-Gevaert NV	394.311,19
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			13.826.008,21

RENDA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

RENDA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGÍA (Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0404132054	ACCIONES Arista Networks Inc	215.764,64
USD	IL0011794802	ACCIONES Cellebrite DI Ltd	102.159,79
JPY	JP3979200007	ACCIONES Lasertec Corp	89.246,97
USD	US74467Q1031	ACCIONES PubMatic Inc	139.706,11
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	167.166,01
USD	IL0011684185	ACCIONES JFrog Ltd	89.880,46
USD	US57667L1070	ACCIONES Match Group Inc	405.233,71
USD	US98980F1049	ACCIONES ZoomInfo Technologies Inc	314.386,35
USD	US23804L1035	ACCIONES Datadog Inc	452.560,91
USD	US22788C1053	ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	173.839,62
USD	US90353T1007	ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	127.771,43
USD	US2561631068	ACCIONES DocuSign Inc	589.522,69
USD	US7223041028	ACCIONES Pinduoduo Inc	539.239,29
EUR	NL0012969182	ACCIONES Adyen NV	353.502,00
USD	US11135F1012	ACCIONES Broadcom Inc	596.339,15
USD	US98980G1022	ACCIONES Zscaler Inc	529.746,35
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	398.318,23
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc	212.626,05
USD	US90138F1021	ACCIONES Twilio Inc	203.569,98
USD	US8807701029	ACCIONES Teradyne Inc	230.117,49
USD	US8740541094	ACCIONES Take-Two Interactive Software	212.653,03
USD	US8740391003	ACCIONES TSMC	406.692,44
USD	US81762P1021	ACCIONES ServiceNow Inc	606.192,45
USD	US79466L3024	ACCIONES salesforce.com Inc	586.118,95
USD	US7475251036	ACCIONES QUALCOMM INC	278.958,37
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	510.879,89
USD	US70438V1061	ACCIONES Paylocity Holding Corp	239.872,65
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	84.503,04
USD	US6536561086	ACCIONES Nice Ltd	393.225,62
USD	US64110W1027	ACCIONES NetEase Inc	191.035,03
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI Inc	179.661,06
USD	US47215P1066	ACCIONES JD.com Inc	515.746,81
USD	US4612021034	ACCIONES Intuit Inc	88.025,21
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc	714.850,42
USD	US1924221039	ACCIONES Cognex Corp	198.575,66
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	1.353.254,65
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	804.337,58
USD	US01609W1027	ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	643.234,48
USD	US0079031078	ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	294.595,53
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE INC	394.727,05
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	380.750,70
HKD	KYG875721634	ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	772.510,26
JPY	JP3571400005	ACCIONES Tokyo Electron Ltd	171.755,85
USD	IL0011334468	ACCIONES CyberArk Software Ltd	192.430,89
USD	IL0010824113	ACCIONES Check Point Software Technolog	417.113,01
USD	US6974351057	ACCIONES Palo Alto Networks Inc	236.215,82
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	614.356,71
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP SE	392.258,00
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			17.805.228,39

RENDA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

RENDA 4 MEGATENDENCIAS / CONSUMO
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105777017	ACCIONES Puig-Group SL	47.583,78
EUR	ES0109067019	ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	68.200,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	148.920,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			264.703,78
USD	US2166485019	ACCIONES Cooper Cos Inc/The	53.277,31
GBP	GB00BMX86B70	ACCIONES Haleon PLC	114.701,88
CNY	CNE100002TP9	ACCIONES Proya Cosmetics Co Ltd	43.266,33
GBP	GB00BM8Q5M07	ACCIONES JD Sports Fashion PLC	75.404,03
EUR	NL0015000IY2	ACCIONES Universal Music Group NV	56.856,00
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	78.696,22
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES Unilever PLC	60.368,00
EUR	NL0013654783	ACCIONES Prosus NV	91.081,25
USD	US90353T1007	ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	42.240,90
CHF	CH0432492467	ACCIONES Alcon Inc	40.900,77
USD	US28414H1032	ACCIONES Elanco Animal Health Inc	58.485,46
USD	US7223041028	ACCIONES Pinduoduo Inc	26.699,65
EUR	NL0012969182	ACCIONES Adyen NV	64.665,00
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology SA	60.497,63
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	163.166,50
HKD	KYG040111059	ACCIONES ANTA Sports Products Ltd	44.524,43
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	66.097,36
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	119.053,03
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	32.312,57
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	98.927,85
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC	111.895,49
USD	US4595061015	ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	57.167,00
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	29.950,74
USD	US3444191064	ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEX	57.802,57
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc	96.142,86
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	39.514,63
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	238.398,29
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	246.841,50
USD	US01609W1027	ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	106.468,66
EUR	NL0010583399	ACCIONES Corbion NV	43.200,00
EUR	NL0000008977	ACCIONES Heineken Holding NV	80.990,00
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	46.225,05
EUR	IE0004906560	ACCIONES Kerry Group PLC	45.450,00
EUR	GB00BDCPN049	ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTN	82.500,00
EUR	FR0000120693	ACCIONES PERNOD RICARD SA	34.880,00
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'Oreal SA	51.277,50
EUR	FR0000052292	ACCIONES Hermes International	55.728,00
EUR	DE000SYM9999	ACCIONES SYMRISE AG	40.033,50
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES ADIDAS AG	47.360,00
CHF	CH0210483332	ACCIONES Cie Financiere Richemont SA	88.013,79
USD	US1912161007	ACCIONES COCA-COLA CO/THE	60.137,16
USD	US7427181091	ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	35.625,42
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE INC	78.571,67
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	211.706,75
GBP	GB0002374006	ACCIONES Diageo PLC	36.834,08
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	70.680,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	114.390,00
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle SA	55.756,96
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	86.850,00
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			3.741.613,79

RENDA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

RENDA 4 MEGATENDENCIAS / MEDIO AMBIENTE (Compartimento de Renda 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105709002	ACCIONES Grupo Greening 2022 SL	96.109,30
USD	NL0015000M91	ACCIONES Wallbox NV	21.761,81
EUR	ES0105563003	ACCIONES ACCIONA S.A.	41.029,00
EUR	ES0183746314	ACCIONES Vidrala SA	99.124,30
EUR	ES0105079000	ACCIONES Greenergy Renovables	182.513,50
EUR	ES0127797019	ACCIONES EDP Renovaveis SA	44.768,36
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES Iberdrola SA	57.442,70
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			542.748,97
GBP	IE00028FXN24	ACCIONES Smurfit WestRock PLC	61.867,47
USD	US92338C1036	ACCIONES Veralto Corp	83.128,80
USD	IE00059YS762	ACCIONES LINDE PLC	113.230,56
NOK	NO0012470089	ACCIONES TOMRA Systems ASA	30.003,41
SEK	SE0017486889	ACCIONES ATLAS COPCO AB	31.383,12
NOK	NO0010713936	ACCIONES Zaptec AS/Norway	84.764,93
SEK	CA5503721063	ACCIONES Lundin Mining Corp	53.254,73
EUR	FR0000039109	ACCIONES Seche Environnement SA	84.693,00
EUR	FR0013447729	ACCIONES VERALLIA SA	148.399,36
CNY	CNE100003662	ACCIONES CATL	99.268,18
SEK	SE0015658109	ACCIONES Epiroc AB	45.499,60
EUR	LU1704650164	ACCIONES BEFESA SA	179.366,40
USD	US1844961078	ACCIONES Clean Harbors Inc	113.147,17
USD	US0304201033	ACCIONES American Water Works Co Inc	64.331,26
SEK	SE0000695876	ACCIONES Alfa Laval AB	33.907,85
EUR	PTCOR0AE0006	ACCIONES Corticeira Amorim SGPS SA	100.101,75
EUR	NL0010583399	ACCIONES Corbion NV	50.371,20
EUR	IT0004171440	ACCIONES Zignago Vetro SpA	39.141,60
USD	IE00BLS09M33	ACCIONES Pentair PLC	114.220,03
GBP	GB00BWFQGN14	ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC	117.334,70
EUR	FR0000124141	ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	106.786,29
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE SA	70.770,92
NOK	FO0000000179	ACCIONES Bakkafrost P/F	107.053,70
EUR	DE0006231004	ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	28.071,60
USD	CA94106B1013	ACCIONES Waste Connections Inc	96.454,71
GBP	GB0000456144	ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	25.099,80
EUR	FR0010208488	ACCIONES ENGIE SA	58.024,90
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	66.247,50
EUR	DE0007236101	ACCIONES Siemens AG	90.508,80
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			2.296.433,34

RENTA 4 MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / SALUD, INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉDICA
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CHF	CH1243598427	ACCIONES Sandoz Group AG	27.151,18
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo Nordisk A/S	396.843,52
USD	IE000S9YS762	ACCIONES LINDE PLC	258.577,27
USD	US003CVR0169	ACCIONES ABIOMED Inc	4,76
USD	US37733W2044	ACCIONES GSK PLC	154.766,37
CHF	CH1175448666	ACCIONES Straumann Holding AG	297.807,01
USD	IL0011595993	ACCIONES Inmode Ltd	96.704,41
CHF	CH0432492467	ACCIONES Alcon Inc	274.186,05
EUR	FI0009010912	ACCIONES Revenio Group OYJ	108.640,00
USD	US1255231003	ACCIONES CIGNA CORP	325.518,62
USD	US60770K1079	ACCIONES Moderna Inc	48.648,43
EUR	DE000SHL1006	ACCIONES Siemens Healthineers AG	262.737,00
EUR	FR0013280286	ACCIONES BIOMERIEUX	222.225,40
USD	US98978V1035	ACCIONES Zoetis Inc	302.518,38
USD	US98956P1021	ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDINGS	325.444,70
USD	US9418481035	ACCIONES Waters Corp	227.559,10
USD	US92532F1003	ACCIONES Vertex Pharmaceuticals Inc	276.444,88
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc	197.595,04
USD	US91324P1021	ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	560.855,80
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	363.989,52
USD	US8636671013	ACCIONES STRYKER CORP	469.847,56
USD	US7611521078	ACCIONES ResMed Inc	185.592,73
USD	US75886F1075	ACCIONES Regeneron Pharmaceuticals Inc	253.804,25
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER INC	365.149,73
USD	US7140461093	ACCIONES REVVITY INC REVVITY INC	163.880,83
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	496.371,77
USD	US46120E6023	ACCIONES Intuitive Surgical Inc	604.491,42
USD	US4523271090	ACCIONES Illumina Inc	110.872,33
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	241.850,76
USD	US4448591028	ACCIONES HUMANA INC	247.588,16
USD	US40412C1018	ACCIONES HCA Healthcare Inc	294.244,04
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	517.635,20
USD	US2166484020	ACCIONES Cooper Cos Inc/The	270.828,52
USD	US15135B1017	ACCIONES Centene Corp	223.524,10
USD	US1266501006	ACCIONES CVS Health Corp	341.904,88
USD	US1101221083	ACCIONES Bristol-Myers Squibb Co	388.717,76
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	504.207,52
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	293.897,35
USD	US03073E1055	ACCIONES AmerisourceBergen Corp	169.863,16
USD	US0162551016	ACCIONES Align Technology Inc	145.203,37
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	445.579,11
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	524.973,77
JPY	JP3942400007	ACCIONES Astellas Pharma Inc	68.811,94
JPY	JP3837800006	ACCIONES Hoya Corp	112.397,17
JPY	JP3351100007	ACCIONES Sysmex Corp	70.156,24
EUR	IT0003828271	ACCIONES Recordati SpA	158.697,50
USD	IE0005711209	ACCIONES ICON PLC	383.358,68
EUR	FR0013154002	ACCIONES Sartorius Stedim Biotech	50.295,00
EUR	FR0010259150	ACCIONES IPSEN SA	332.871,50
DKK	DK0060448595	ACCIONES Coloplast A/S	105.622,92
DKK	DK0010272202	ACCIONES Genmab A/S	139.615,97
EUR	DE0007165631	ACCIONES Sartorius AG	311.208,80
EUR	DE0005313704	ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	256.786,32
CHF	CH0012549785	ACCIONES Sonova Holding AG	124.073,34
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL Ltd	212.258,65
AUD	AU000000COH5	ACCIONES Cochlear Ltd	202.729,29
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	565.110,25

RENTA 4 MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CHF	CH1243598427	ACCIONES Sandoz Group AG	27.151,18
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK & CO INC	561.444,61
USD	US3755581036	ACCIONES Gilead Sciences Inc	238.795,67
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES Medtronic PLC	528.876,76
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA PLC	486.025,40
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	194.312,00
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI SA	357.244,80
CHF	CH0012032048	ACCIONES Roche Holding AG	509.863,06
CHF	CH0012005267	ACCIONES Novartis AG	425.871,30
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			18.384.672,93
EUR	IE00BYXG2H39	PARTICIPACIONES iShares Nasdaq US Biotechnolog	475.651,22
Total Cartera Exterior - Instrumentos de inversión colectiva			475.651,22

RENDA 4 MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

RENDA 4 MEGATENDENCIAS / ARIEMA HIDRÓGENO Y ENERGÍAS SOSTENIBLES
(Compartimento de Renda 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0005186371	ACCIONES Industrie De Nora SpA	588.171,03
SEK	SE0001279142	ACCIONES Impact Coatings AB	342.741,42
HKD	CNE1000004L9	ACCIONES Weichai Power Co Ltd	672.747,28
EUR	DE000A255G02	ACCIONES Enapter AG	93.000,00
NOK	NO0010904923	ACCIONES Hexagon Purus Holding AS	199.712,88
CNY	CNE100001FR6	ACCIONES LONGi	449.402,98
NOK	NO0010892359	ACCIONES Hydrogenpro AS	864.707,02
USD	US4491721050	ACCIONES Hyster-Yale Materials Handling	1.020.875,98
NOK	NO0003067902	ACCIONES Hexagon Composites ASA	1.337.304,64
SEK	SE0006425815	ACCIONES PowerCell Sweden AB	283.045,69
NOK	NO0010081235	ACCIONES NEL ASA	1.459.529,12
GBP	GB00BG5KQW09	ACCIONES Ceres Power Holdings PLC	307.179,40
USD	US0937121079	ACCIONES Bloom Energy Corp	1.335.338,35
USD	USY384721251	ACCIONES Hyundai Motor Co	603.542,17
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M COMPANY	460.492,80
USD	US7960508882	ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	502.092,58
USD	US72919P2020	ACCIONES Plug Power Inc	357.505,21
USD	US47759T1007	ACCIONES JinkoSolar Holding Co Ltd	685.426,23
USD	US2310211063	ACCIONES Cummins Inc	933.409,34
USD	US1638511089	ACCIONES Chemours Co/The	923.114,29
JPY	JP3866800000	ACCIONES Panasonic Corp	420.348,19
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	531.943,75
GBP	GB00B1XZS820	ACCIONES Anglo American PLC	554.653,91
GBP	GB00B0130H42	ACCIONES ITM Power PLC	209.721,55
GBP	GB00BZ4BQC70	ACCIONES Johnson Matthey PLC	825.517,63
EUR	FR0011742329	ACCIONES McPhy Energy SA	278.704,80
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE SA	372.317,68
EUR	DE0007500001	ACCIONES THYSSENKRUPP AG	553.739,14
USD	CA0585861085	ACCIONES Ballard Power Systems Inc	958.500,77
EUR	BE0003755692	ACCIONES AGFA-Gevaert NV	496.333,74
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			18.621.119,57

RENTA 4 MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGÍA
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US74467Q1031	ACCIONES PubMatic Inc	162.272,61
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	301.903,00
USD	US57667L1070	ACCIONES Match Group Inc	462.904,25
USD	US98980F1049	ACCIONES ZoomInfo Technologies Inc	277.190,88
USD	US23804L1035	ACCIONES Datadog Inc	404.856,56
USD	US22788C1053	ACCIONES Crowdstrike Holdings Inc	346.933,60
USD	US2561631068	ACCIONES DocuSign Inc	325.819,82
USD	US7223041028	ACCIONES Pinduoduo Inc	509.480,61
EUR	NL0012969182	ACCIONES Adyen NV	513.304,00
USD	US98980G1022	ACCIONES Zscaler Inc	270.953,89
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	504.496,37
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	283.486,46
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc	155.215,87
USD	US90138F1021	ACCIONES Twilio Inc	187.973,96
USD	US8807701029	ACCIONES Teradyne Inc	324.213,21
USD	US8740541094	ACCIONES Take-Two Interactive Software	207.475,18
USD	US81762P1021	ACCIONES ServiceNow Inc	479.995,92
USD	US79466L3024	ACCIONES salesforce.com Inc	496.292,67
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	368.882,79
USD	US70438V1061	ACCIONES Paylocity Holding Corp	257.601,46
USD	US6536561086	ACCIONES Nice Ltd	253.024,73
USD	US64110W1027	ACCIONES NetEase Inc	187.096,40
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC	285.911,22
USD	US47215P1066	ACCIONES JD.com Inc	239.803,49
USD	US4612021034	ACCIONES Intuit Inc	88.327,46
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc	604.095,15
USD	US29362U1043	ACCIONES Entegris Inc	529.252,94
USD	US2855121099	ACCIONES Electronic Arts Inc	203.622,46
USD	US0404131064	ACCIONES Arista Networks Inc	226.784,25
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.com Inc	1.207.096,48
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet Inc	815.438,32
USD	US01609W1027	ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	553.151,35
USD	US0079031078	ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	453.887,66
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Inc	567.469,88
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	353.120,60
HKD	KYG875721634	ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	507.492,95
JPY	JP3571400005	ACCIONES Tokyo Electron Ltd	177.160,26
USD	IL0010824113	ACCIONES Check Point Software Technolog	540.488,22
EUR	DE0006231004	ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	350.708,40
USD	CH0102993182	ACCIONES TE Connectivity Ltd	410.974,27
USD	US6974351057	ACCIONES Palo Alto Networks Inc	278.077,80
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	698.666,58
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP SE	288.444,64
Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			16.661.348,62

RENTA 4 MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / CONSUMO
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0148396007	ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	149.834,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			149.834,00
GBP	GB00BMX86B70	ACCIONES Haleon PLC	107.596,35
CNY	CNE100002TP9	ACCIONES Proya Cosmetics Co Ltd	24.826,88
GBP	GB00BM8Q5M07	ACCIONES JD Sports Fashion PLC	105.282,43
EUR	NL00150001Y2	ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	72.268,00
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	88.795,00
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES Unilever PLC	30.698,50
USD	US82900L1026	ACCIONES Simply Good Foods Co/The	44.841,02
EUR	NL0013654783	ACCIONES Prosus NV	91.749,00
EUR	IT0005366767	ACCIONES NEXI SPA	70.357,00
CHF	CH0432492467	ACCIONES Alcon Inc	35.333,25
USD	US28414H1032	ACCIONES Elanco Animal Health Inc	67.488,00
EUR	NL0012969182	ACCIONES Adyen NV	104.994,00
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology SA	44.258,18
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	109.253,99
HKD	KYG040111059	ACCIONES ANTA Sports Products Ltd	40.422,96
USD	US98978V1035	ACCIONES Zoetis Inc	57.213,88
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	106.130,54
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	33.847,99
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	66.756,05
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC	85.000,63
USD	US4595061015	ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	88.018,84
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	37.710,62
USD	US3444191064	ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEX	100.369,15
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc	80.161,25
USD	US2435371073	ACCIONES Deckers Outdoor Corp	42.386,18
USD	US2270461096	ACCIONES Crocs Inc	46.539,99
USD	US2166484020	ACCIONES Cooper Cos Inc/The	51.423,14
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	32.493,43
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.com Inc	220.222,85
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet Inc	202.467,61
USD	US01609W1027	ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	108.832,77
EUR	NL0010583399	ACCIONES Corbion NV	69.768,00
EUR	NL0000008977	ACCIONES Heineken Holding NV	99.580,00
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	39.647,98
JPY	JP3358000002	ACCIONES Shimano Inc	41.773,48
EUR	IE0004906560	ACCIONES Kerry Group PLC	39.550,00
GBP	IE00B1RR8406	ACCIONES Smurfit Kappa Group PLC	71.978,13
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	81.275,30
GBP	GB00BJ62K685	ACCIONES Pets at Home Group Plc	51.385,93
EUR	GB00BDCPN049	ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTN	84.280,00
EUR	FR0010193052	ACCIONES Catana Group	40.040,00
EUR	FR0000121485	ACCIONES KERING	39.900,00
EUR	FR0000120693	ACCIONES PERNOD RICARD SA	51.120,00
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL SA	45.065,00
NOK	FO0000000179	ACCIONES Bakkafrost P/F	59.248,57
EUR	DE000SYM9999	ACCIONES SYMRISE AG	50.816,40
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES ADIDAS AG	36.832,00
CHF	CH0210483332	ACCIONES Cie Financiere Richemont SA	95.952,61
USD	CH0114405324	ACCIONES Garmin Ltd	40.754,60
USD	US1912161007	ACCIONES COCA-COLA CO/THE	53.383,46
USD	US7427181091	ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	29.204,46
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE Inc	83.598,60
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	207.794,55
GBP	GB0002374006	ACCIONES Diageo PLC	49.415,75
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	90.800,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	168.728,00

RENTA 4 MEGATENDENCIAS,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle SA	73.483,91
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	64.262,00
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			4.257.378,21

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / MEDIO AMBIENTE
(Compartimento de Renta 4 Megatendencias, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105544003	ACCIONES Grupo Greening 2022 SL	88.927,80
USD	NL0015000M91	ACCIONES Wallbox NV	71.333,23
EUR	ES0105563003	ACCIONES Vidrala SA	212.457,00
EUR	ES0105548004	ACCIONES Endesa SA	75.815,22
EUR	ES0183746314	ACCIONES Greenergy Renovables	244.370,88
EUR	ES0130670112	ACCIONES EDP Renovaveis SA	76.415,63
EUR	ES0105079000	ACCIONES Iberdrola SA	110.058,64
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			879.378,40
USD	IE000S9YS762	ACCIONES LINDE PLC	177.097,53
NOK	NO0012470089	ACCIONES TOMRA Systems ASA	26.529,23
SEK	SE0017486889	ACCIONES ATLAS CÖPCO AB	87.776,18
EUR	NL0015000N33	ACCIONES Ariston Holding NV	40.948,04
CHF	CH0435377954	ACCIONES SIG Combibloc Group AG	45.017,44
CAD	CA16387P1036	ACCIONES Chemtrade Logistics Income Fun	45.912,95
EUR	PTGNV0AM0001	ACCIONES Greenvolt-Energias Renovaveis	164.908,80
NOK	NO0010713936	ACCIONES Zaptec AS/Norway	225.191,37
CNY	CNE100001FR6	ACCIONES LONGi	9.396,61
NOK	NO0010890304	ACCIONES Aker Carbon Capture AS	26.110,03
SEK	CA5503721063	ACCIONES Lundin Mining Corp	93.246,49
EUR	FR0000039109	ACCIONES Seche Environnement SA	104.170,00
EUR	FR0013447729	ACCIONES VERALLIA SA	205.255,68
CNY	CNE100003662	ACCIONES CATL	58.668,99
SEK	SE0015658109	ACCIONES Epiroc AB	94.459,85
USD	CA67077M1086	ACCIONES Nutrien Ltd	50.466,86
EUR	LU1704650164	ACCIONES BEFESA SA	284.908,80
USD	US98978V1035	ACCIONES Zoetis Inc	45.234,72
USD	US1844961078	ACCIONES Clean Harbors Inc	104.968,42
USD	US0304201033	ACCIONES American Water Works Co Inc	41.250,61
EUR	PTCOR0AE0006	ACCIONES Corticeira Amorim SGPS SA	118.792,58
EUR	NL0010583399	ACCIONES Corbion NV	71.434,68
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	84.530,80
JPY	JP3358000002	ACCIONES Shimano Inc	46.229,32
EUR	IE0004906560	ACCIONES Kerry Group PLC	28.160,28
GBP	IE00B1RR8406	ACCIONES Smurfit Kappa Group PLC	130.280,41
USD	IE00BLS09M33	ACCIONES Pentair PLC	147.145,70
EUR	FR0000124141	ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	163.220,40
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE SA	119.057,12
NOK	FO0000000179	ACCIONES Bakkafrost P/F	208.602,36
EUR	DE0006231004	ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	131.166,00
USD	CA94106B1013	ACCIONES Waste Connections Inc	70.449,92
GBP	GB0000456144	ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	58.448,23
EUR	FR0010208488	ACCIONES ENGIE SA	71.631,00
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	119.065,90
EUR	DE0007236101	ACCIONES Siemens AG	179.265,60
EUR	DE0007037129	ACCIONES RWE AG	59.916,90
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			3.738.915,80

INFORME DE GESTIÓN

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

RENTA 4 MEGATENDENCIAS FI Informe de Gestión 31 de diciembre de 2024

SITUACIÓN DEL FONDO

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento ARIEMA HIDRÓGENO al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 9,34 y 10,64 euros, respectivamente. El patrimonio de dicho compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 13.919.014,03 euros (18.979.233,79 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento CONSUMO CLASE R, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 9,37 y 8,43 euros, respectivamente. El patrimonio de dicha clase a 31 de diciembre de 2024 es de 3.368.510,90 euros (2.817.953,79 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento CONSUMO CLASE I, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 9,55 y 8,53 euros, respectivamente. El patrimonio de dicha clase a 31 de diciembre de 2024 es de 765.368,78 euros (1.740.214,25 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento MEDIO AMBIENTE CLASE R, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 8,68 y 9,03 euros, respectivamente. El patrimonio de dicha clase a 31 de diciembre de 2024 es de 1.147.036,29 euros (2.574.031,67 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento MEDIO AMBIENTE CLASE I, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 8,86 y 9,15 euros, respectivamente. El patrimonio de dicha clase a 31 de diciembre de 2024 es de 1.786.144,03 euros (2.297.066,06 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento SALUD, INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉDICA CLASE R, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 12,41 y 11,94 euros, respectivamente. El patrimonio de dicha clase a 31 de diciembre de 2024 es de 15.975.685,73 euros (14.787.990,87 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento SALUD, INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉDICA CLASE I, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 12,82 y 12,25 euros, respectivamente. El patrimonio de dicha clase a 31 de diciembre de 2024 es de 3.023.261,86 euros (4.979.563,23 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento TECNOLOGÍA CLASE R, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 13,81 y 11,01 euros, respectivamente. El patrimonio de dicha clase a 31 de diciembre de 2024 es de 17.111.373,18 euros (14.047.205,80 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento TECNOLOGÍA CLASE I, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 14,17 y 11,22 euros, respectivamente. El patrimonio de dicha clase a 31 de diciembre de 2024 es de 1.035.332,33 euros (2.499.326,26 euros a 31 de diciembre de 2023).

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

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. A lo largo del año hemos asistido a una escalada de conflictos, posibles errores de política de los bancos centrales, el “crash” del Nikkei en verano, o los cambios de gobierno (Francia/UK/Estados Unidos), por citar algunos.

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. Todo ello en un entorno económico altamente fragmentado, marcado por una recuperación desigual: relativa fortaleza de Estados Unidos, sectores tecnológicos y algunos mercados emergentes, pero con desafíos significativos en regiones como Europa y China, que siguen mostrando signos de debilidad. El resultado de las elecciones en EE. UU. a finales del año ha incrementado la incertidumbre respecto al comercio global, crecimiento, inflación, política monetaria y las relaciones geopolíticas.

Desde un punto de vista macro, a pesar de las preocupaciones iniciales sobre un aterrizaje brusco, 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. Asimismo, la inversión en tecnología, particularmente en inteligencia artificial generativa, ha sido un motor clave del crecimiento. 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. Por su parte, las tensiones comerciales con Estados Unidos afectan a su capacidad exportadora.

El año 2024 ha marcado un cambio en las políticas monetarias globales, con divergencias entre regiones, explicadas por combinaciones diversas de crecimiento e inflación. No obstante, los tipos no han bajado ni tanto ni tan rápido como descontaban los inversores hace un año. 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 (en total, 100 puntos básicos), 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. Al mismo tiempo, han continuado los conflictos geopolíticos y guerras (prolongación de la guerra de Ucrania, extensión de la guerra en Oriente Medio desde Gaza, Líbano y Siria), con efectos en las políticas globales, y se sigue poniendo de manifiesto la vulnerabilidad de las cadenas de suministro (especialmente marítimas).

En este contexto, la renta variable ha tenido un buen comportamiento, apoyada por el ciclo económico, los resultados empresariales (especialmente en EE. UU.), las bajadas de tipos de interés, y a pesar de los riesgos geopolíticos mencionados. La mitad de la rentabilidad de la renta variable mundial en 2024 procede de la expansión de los múltiplos de valoración, reflejo del creciente optimismo en unos tipos de interés más bajos. 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), algo que no se veía desde 1997-98, y subió más de un 2% en cada trimestre, algo que no se veía desde 2017. Las subidas han seguido

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

concentradas en unos pocos valores, especialmente en los de mayor peso (el S&P 500 sin las 6 mayores compañías habría subido un 15% en 2024), a pesar de que en la última parte del año se ha visto cierta rotación desde los líderes (Nasdaq, 7 Magníficos) hacia otros más rezagados como las “small caps” (Russell 2000). 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 2024 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). Desde un punto de vista sectorial, 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%). En el caso del Ibex 35, la subida anual ha estado impulsada principalmente por los grandes bancos (Santander +17%, BBVA +14% y Caixabank +41%), Inditex (+26%), Iberdrola (+12%) e IAG (+105%). El peor comportamiento se ha visto en renovables (Solaria -59%, Acciona Renovables -37%), y materias primas (Repsol -13%, Acerinox -12%).

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. Empresas líderes en tecnología están invirtiendo significativamente en infraestructura y capacidades para consolidar su posición en este mercado. Se estima que la adopción generalizada de IA podría aumentar significativamente la productividad laboral y el crecimiento del PIB en los próximos años. Sin embargo, los costes asociados a la implementación de estas tecnologías (hardware, software y capacitación) generan algunas dudas sobre su rentabilidad a corto plazo. 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. Su adopción ha crecido rápidamente en países desarrollados, con un aumento significativo en las prescripciones. No obstante, los altos costes de estos medicamentos suscitan debates sobre su sostenibilidad a largo plazo, mientras en el corto plazo, la oferta insuficiente (vs. la elevada demanda) es un obstáculo para su adopción masiva.

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, si bien son mayores de lo que se llegó a estimar antes del verano, tras un primer semestre en el que se registró una gran volatilidad en las perspectivas de política monetaria.

Así, en la primera mitad, la mayor fortaleza de la actividad económica, unida a la persistencia de las presiones inflacionistas llevó a que los mercados financieros retrasaran y redujeran de forma importante sus proyecciones de reducción de tipos por parte de los bancos centrales. Posteriormente, la reducción de las presiones inflacionistas y una mayor debilidad de los datos macroeconómicos provocaron unas mayores expectativas de reducción de tipos, coincidiendo con las primeras bajadas por parte de los bancos centrales. En EE. UU., a finales de año, tras la elección de Trump como nuevo presidente, las previsiones han vuelto a corregir, al esperarse una política más inflacionista. Este no ha sido el caso de los tipos en Europa, donde preocupa especialmente la debilidad de las economías francesa y alemana. Todo ello se ha traducido en significativos descensos del tramo corto de la curva de tipos de interés de la deuda pública alemana, mientras que en los plazos a partir de 5 años los tipos han subido ligeramente.

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

Por el lado de las primas de riesgo del resto de la deuda europea (diferencial con la alemana) 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. Con todo, la prima de riesgo francesa ha aumentado desde 60 a 80 p.b., mientras que, por el contrario, las primas de riesgo de la deuda periférica se han ido reduciendo a lo largo de año. Así cabe destacar, y como contraste, que la española se ha reducido desde 100 p.b. hasta 68 p.b.; esto es, la deuda francesa ofrece una mayor prima de riesgo que la española a pesar de que Francia tiene un mejor rating crediticio que España. Por su lado, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) continuaron contrayéndose, con repuntes puntuales a lo largo del año, situándose en niveles que consideramos exigentes.

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 (vs debilidad del europeo) y expectativas de presión al alza sobre crecimiento e inflación americanas, a lo que se suma la incertidumbre política en economías europeas tan relevantes como la alemana o la francesa.

PERSPECTIVAS 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. La reelección de Donald Trump incrementa la probabilidad de estímulos fiscales expansivos, pero también añade incertidumbre por la imposición de tarifas comerciales significativas. En Europa, las perspectivas de crecimiento son débiles, y se pueden ver agravadas por las políticas comerciales a nivel global y desafíos internos, como la fragmentación política y la dependencia energética. China por su lado continuará implementando estímulos para evitar un colapso económico, pero su capacidad para contrarrestar los efectos de una guerra comercial parece limitada. Estados Unidos sigue creciendo por encima de otras economías desarrolladas. El PIB americano ha superado sistemáticamente las expectativas de la Fed, que apuntaban a moderación del crecimiento ante las subidas de tipos de interés iniciadas en marzo 2022. Hay razones que justifican la resiliencia del ciclo americano en 2024 (sin recesión por primera vez en 60 años tras la subida de tipos): familias y empresas habían cerrado financiación a tipos bajos (previamente al inicio de la subida de tipos), política fiscal expansiva, e incremento de la productividad (IA). 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 (posibles represalias de socios comerciales), menor inmigración (¿mayores salarios?) y elevado déficit público.

En Europa, la desaceleración es superior a la esperada en los indicadores más adelantados del ciclo, especialmente en Alemania y Francia, con importantes problemas de fondo, políticos y presupuestarios. 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 (¿guerra comercial o estrategia negociadora?), incertidumbre política, lastre de cuentas públicas, o China. Los potenciales apoyos son: bajadas de

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

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. Se produjo en 2024 una caída de la inversión extranjera directa, y el país se enfrenta a una posible presión adicional a la baja por dura política comercial del nuevo gobierno americano (aranceles podrían subir hasta el 60%), con potencial impacto en el PIB de China superior a 1 punto porcentual, hasta niveles inferiores a +4% (en función del timing y cuantía de los aranceles). Potenciales apoyos compensatorios son más estímulos monetarios y fiscales, y depreciación del yuan.

La inflación ha continuado el proceso desinflacionario en 2024, pero podría encontrarse obstáculos a futuro, especialmente en Estados Unidos. Las políticas "Trump 2.0" son inflacionistas, teniendo en cuenta los aranceles a productos importados, la restricción a la inmigración (mayores salarios) y la relocalización de la producción en Estados Unidos. En Europa, ha habido moderación, si bien persisten riesgos asociados a sector servicios y salarios, así como depreciación del euro. Los principales apoyos son el menor precio de la energía (¿fin de la guerra de Ucrania?) y el contexto de débil crecimiento económico.

Respecto a la política monetaria, los tipos de intervención deberían seguir cayendo en 2025 de forma gradual, hacia niveles neutrales (3,5-3,75% Fed y 2,0-2,25% BCE), 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. Por su parte, el BCE y otros bancos centrales enfrentan desafíos estructurales, incluyendo la necesidad de apoyar economías debilitadas sin comprometer su credibilidad.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son :1) las bajadas de tipos (históricamente, en contextos de expansión económica, se traducen en subidas en la renta variable); 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 (salud, consumo defensivo, industriales, materias primas, pequeñas compañías); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de "buybacks", frente a una oferta más contenida, OPVs + ampliaciones de capital). 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. En el periodo 2023-27e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 12,2% en el S&P 500, y al 7,3% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo (el corto plazo suele responder en mayor medida al "ruido" y la geopolítica). La temporada de publicación de resultados 4T24, junto con las guías 2025 será importante (desde finales de enero a principios de marzo). Preguntas clave para la revisión al alza o a la baja de las estimaciones son el impacto de la política arancelaria, la situación del consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Al mismo tiempo, es previsible que se cierre paulatinamente del diferencial de crecimiento en beneficios de los "7 Magníficos" frente al resto.

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

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

comparamos frente a las yields reales. No obstante, si ajustamos por los “7 magníficos” los niveles de valoración están más en línea con la media histórica. Europa cotiza a 13,5x, en línea con la media desde al año 2000 (de 13,5x). Y España cotiza a 11,0x, un descuento del 15% frente a la media de 13x en el periodo 2000-hoy.

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. Si bien los múltiplos de valoración son mucho más atractivos en Europa frente a Estados Unidos, los flujos siguen prefiriendo la renta variable estadounidense. Las valoraciones a 22x PER'25E son exigentes en términos históricos, pero el buen momento cíclico de la economía estadounidense, junto al mayor peso de sectores tecnológicos que históricamente han cotizado con prima vs resto del mercado por su mayor rentabilidad y calidad, justifican la prima con la que cotiza frente al resto de mercados internacionales. La cuestión es si esa prima ha alcanzado niveles excesivos. Factores que podrían apoyar un ajuste en valoraciones relativas son: la continuidad del ciclo de bajadas de tipos del BCE, una mejora de las expectativas cíclicas, gracias a un nuevo gobierno en Alemania que impulse el estímulo fiscal, un posible fin de la guerra de Ucrania y de sanciones a Rusia, o estímulos más intensos en China. Todo ello, sin olvidar que la bolsa europea, no es la economía europea (gran parte de las empresas más importantes cuentan con una diversificación geográfica elevada, con presencia global). En Europa, un crecimiento modesto de los beneficios del entorno del 5-7% en 2025 y un ligero re-rating desde las 13,5x PER actuales a las 15x, debería llevar a un rendimiento positivo en las bolsas europeas en 2025.

Especialmente interesantes son el mercado británico (cotizando cerca de los mínimos relativos frente a los índices globales) y las compañías de mediana y pequeña capitalización europeas (comportamiento relativo muy negativo en los últimos 3 años). En este contexto, observamos cómo cada vez más empresas del Reino Unido están considerando trasladar su cotización a los EE. UU. La brecha de valoración con los EE. UU. se sigue ampliando, y solo una pequeña parte de esto se debe a la distribución sectorial. Suponiendo que no veamos flujos de fondos hacia las acciones del Reino Unido, hay solo unas pocas maneras de intentar reducir la brecha de valoración con los EE. UU: realizar un listing en Estados Unidos, privatizarse, ser adquiridas o realizar más recompras. Estamos viendo que todas estas opciones están ocurriendo poco a poco, y creemos que continuarán en próximos trimestres.

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. Esto invita a pensar en opciones inorgánicas para impulsar el crecimiento. Es probable asistir a una recuperación de los volúmenes de fusiones y adquisiciones en 2025, dada la demanda reprimida (3 años de M&A por debajo de la tendencia), los tipos más bajos, los balances menos apalancados, y las dislocaciones de las valoraciones transatlánticas. Dichas operaciones corporativas serán un catalizador para el mercado, especialmente en algunos sectores. El sector automovilístico tendrá que encontrar una solución a sus problemas de capex/escala/transición, y hacerlo en solitario cada vez es más difícil, teniendo en cuenta la competencia de China y los aranceles de EE. UU., es previsible que haya consolidación. El sector salud y su necesidad perenne de alimentar el “pipeline” y comprar capacidades de I+D, llevará con probabilidad a nuevas operaciones. O el sector de renovables y transición energética.

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. En el actual entorno, este tipo de empresas deberían mitigar mejor los riesgos existentes. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores (por encima del debate de crecimiento vs. valor). Creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, empresas que puedan aumentar

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

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 (exceso de oferta, débil demanda). 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. Esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas durante gran parte del año, en un escenario en el que las bajadas de tipos son limitadas, especialmente en EE. UU.

En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia. Igualmente, creemos que habrá oportunidades para aprovechar los movimientos relativos en las primas de riesgo de los países para posicionarse en la deuda pública de un país u otro.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. En este sentido, los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser prudentes ya que esperamos que puedan ampliar en algún momento del año.

En cualquier caso, esto será compensado por las bajadas de los tipos de la deuda pública. Por tanto, 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.

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de diciembre de 2024 en 728.576 millones de euros, cifra un 15,60% superior a la de finales de 2023, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 24.093.184, lo que supone un incremento de un 4,30% respecto al 2023.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA:

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2024, en 399.002 millones de euros, lo que supone que se ha producido un incremento del 14,70% respecto al año 2023.
- El número de partícipes se situó en 16.580.104, con un aumento del 3,40% en el conjunto del ejercicio.

-

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):

- El patrimonio alcanzó la cifra de 19.574 millones de euros, que representa un 15,40% más que en 2023.
- El número de accionistas se ha situado en 99.569, un 3,30% menos que en diciembre de 2023.

Uso de instrumentos financieros por el fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2024

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2024.

Información sobre sostenibilidad

El Grupo Renta 4 considera que los criterios ESG forman parte de los riesgos y oportunidades a los que se enfrentan las compañías en el mundo actual y, por tanto, la integración de estos aspectos en su estrategia de negocio y cultura corporativa es no solo una acción positiva, sino necesaria. Una inversión sostenible es una de las principales palancas para el progreso de las entidades y de la sociedad.

Nuestra Política ESG está alineada con los desarrollos normativos y expectativas supervisoras en el ámbito ESG, entre los que se encuentra el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

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 un proveedor externo (Clarity) y contrastado con otras agencias de calificación ASG (Bloomberg, Sustainalytics, etc).

Además, la sociedad gestora está en continuo contacto con las compañías promoviendo el *engagement* en cuestiones ASG y votando a favor o en contra en las Juntas Generales de Accionistas (JGA) con la ayuda de un asesor externo (Glass Lewis).

Los compartimentos ARIEMA HIDRÓGENO, CONSUMO, SALUD, INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉDICA y TECNOLOGÍA promueven características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

En el caso de estos compartimentos, la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852, se adjunta como documentación anexa a las cuentas anuales del fondo, en el documento "ANEXO DE SOSTENIBILIDAD-INFORME ANUAL".

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

El compartimento MEDIO AMBIENTE tiene como objetivo invertir en inversiones sostenibles (art.9 Reglamento UE 2019/2088). Para su selección se emplean, además de criterios financieros, criterios medioambientales en particular, las inversiones se relacionan con 5 ODS.

En el caso de este compartimento, la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852, se adjunta como documentación anexa a las cuentas anuales del fondo, en el documento "ANEXO DE SOSTENIBILIDAD-INFORME ANUAL".

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.