

RENTA 4 NEXUS, FI

Nº Registro CNMV: 4309

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Depositarario: RENTA 4 BANCO

Auditor: ERNST&YOUNG, SL

Grupo Depositarario: RENTA 4 BANCO

Rating Depositarario: ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/01/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC (hasta un 10% de su patrimonio), un 0-100% de la exposición

total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados

o no, líquidos) y hasta un 10% de la exposición total en materias primas a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE. La

exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,46	0,73	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,94	3,42	3,18	2,79

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	4.579.453,92	4.851.144,18	3.111	3.248	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE I	35.561,10	38.810,99	10	8	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	73.074	80.331	76.319	96.827
CLASE I	EUR	572	1.587		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	15,9568	15,3078	13,7056	15,1062
CLASE I	EUR	16,0722	15,3016		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R	al fondo	0,50	0,30	0,80	1,00	0,37	1,38	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,30	0,28	0,58	0,60	0,20	0,80	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,24	-0,71	4,11	-0,02	0,85	11,69	-9,27		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	19-12-2024	-0,60	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	22-11-2024	0,53	27-09-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,16	2,95	3,32	3,22	3,10	5,10	9,64		
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74	13,85	19,45		
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59	3,41	1,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,09	6,09	6,03	6,07	6,10	6,11	6,32		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,30	0,28	0,28	0,28	1,13	1,12	1,12	1,12

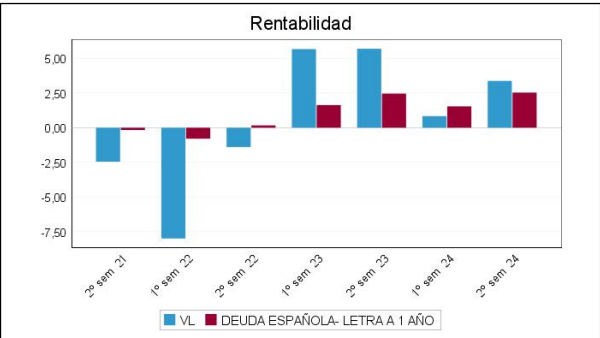
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,04	-0,51	4,18	0,39	0,94				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	19-12-2024	-0,60	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	22-11-2024	0,53	27-09-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,17	2,99	3,32	3,24	3,10				
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74				
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,48	2,48	2,36	2,67	2,92				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

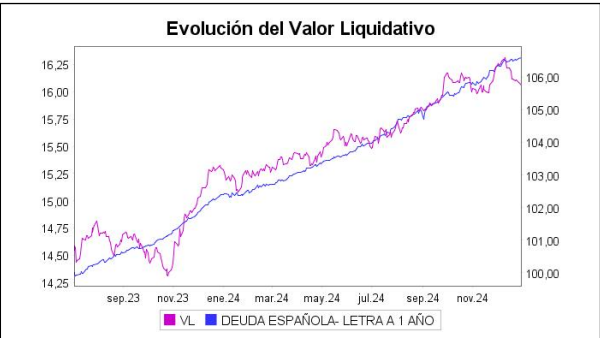
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,20	0,18	0,18	0,18	0,55			

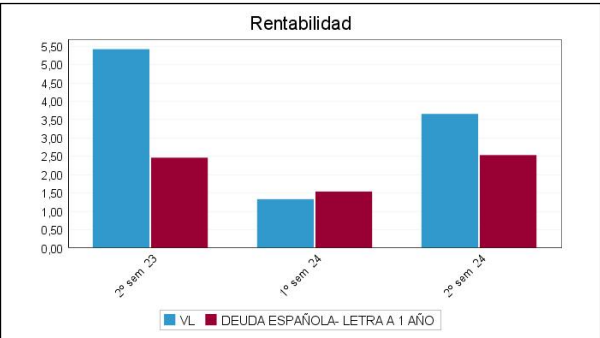
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.018.310	52.863	2,52
Renta Fija Internacional	7.835	249	3,78
Renta Fija Mixta Euro	13.674	1.155	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	24.352	688	2,80
Renta Variable Mixta Euro	8.118	147	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	129.120	1.516	2,15
Renta Variable Euro	166.554	9.537	-3,69
Renta Variable Internacional	474.805	37.223	1,66
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	499.891	14.510	3,33
Global	903.285	25.759	5,16
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.088.331	24.814	1,81
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	44.160	1.486	2,19
Total fondos	4.378.435	169.947	2,63

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	70.423	95,62	71.425	94,62
* Cartera interior	6.392	8,68	5.242	6,94
* Cartera exterior	62.332	84,64	64.495	85,44
* Intereses de la cartera de inversión	1.698	2,31	1.688	2,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.357	4,56	3.932	5,21
(+/-) RESTO	-135	-0,18	126	0,17
TOTAL PATRIMONIO	73.645	100,00 %	75.483	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	75.483	81.918	81.918	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,79	-8,99	-14,86	-38,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,36	0,85	4,14	278,22
(+) Rendimientos de gestión	4,25	1,50	5,68	170,44
+ Intereses	1,27	1,37	2,64	-11,44
+ Dividendos	0,08	0,28	0,37	-72,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,16	0,08	2,19	2.440,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,82	0,25	1,06	208,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,47	-0,51	-93,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	-0,05	-0,02	-0,07	206,49
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,66	-1,56	31,89
- Comisión de gestión	-0,80	-0,57	-1,37	34,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	183,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-36,31
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	-1,80
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	233,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	233,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	73.645	75.483	73.645	

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

3. Inversiones financieras

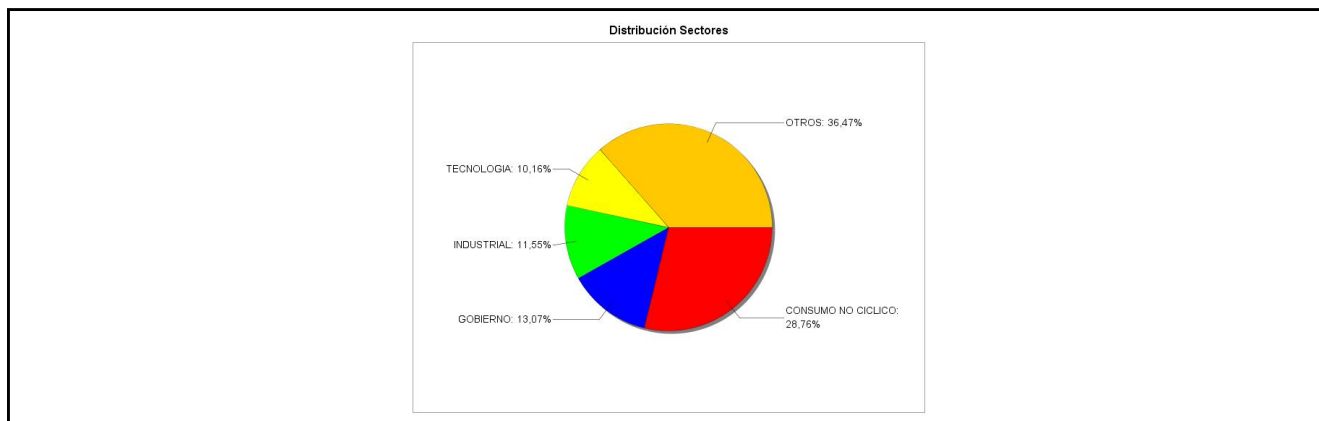
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.461	3,34	1.668	2,21
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.461	3,34	1.668	2,21
TOTAL RV COTIZADA	3.931	5,34	3.574	4,73
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.931	5,34	3.574	4,73
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.392	8,68	5.242	6,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.143	68,09	52.326	69,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	483	0,66	1.662	2,20
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	50.626	68,75	53.988	71,53
TOTAL RV COTIZADA	11.712	15,90	10.506	13,91
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.712	15,90	10.506	13,91
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	62.338	84,65	64.494	85,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.730	93,33	69.735	92,38

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
YEN JAPONES	V/ Fut. FU. JAPANESE YEN 12,5 170325	4.801	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
YEN JAPONES	C/ Fut. FU. JAPANESE YEN 12,5 170325	4.801	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9601	
TOTAL OBLIGACIONES		9601	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 99.110,45 euros, suponiendo un 0,13%. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.801,02 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 11.103,19 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 38.158,21 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 40.604.229,02 euros, suponiendo un 53,56%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2024

El comienzo del 2024 se presentaba con una elevada incertidumbre en torno a la geopolítica, la inflación, los tipos, el crecimiento, el PIB, el empleo, la energía, y una buena parte del mundo celebrando elecciones.

Sin embargo, el año ha finalizado subidas generalizadas en la renta variable global (Bloomberg World +15,7% en USD), destacando especialmente Estados Unidos, con el S&P 500 cerca de máximos históricos.

Desde un punto de vista macro, la economía estadounidense ha mostrado resiliencia a lo largo del año. La fortaleza del mercado laboral, un sólido consumo privado y un robusto sector servicios compensaron la debilidad relativa del sector manufacturero. Por su parte, las economías de la Eurozona siguen presentando bajos crecimientos y tensiones políticas internas. La incertidumbre derivada de las elecciones en varios países, junto con los desafíos fiscales, complica la capacidad de los gobiernos europeos para implementar estímulos. En China se sigue observando debilidad estructural, especialmente de la inversión inmobiliaria y del consumo interno. Se anunciaron políticas de estímulo, pero se duda de su eficacia para abordar los problemas subyacentes.

El año 2024 ha marcado un cambio en las políticas monetarias globales, con divergencias entre regiones, explicadas por combinaciones diversas de crecimiento e inflación. A finales de 2023, el mercado descontaba hasta 6 y 7 recortes, que finalmente han sido sólo 4 tanto en el caso de la Fed como en el del BCE, bajadas que no han llegado hasta bien avanzado el año. Desde el punto de vista geopolítico, más de 70 países celebraron elecciones, incluyendo la reelección de Donald Trump en los Estados Unidos, hecho que ha elevado la incertidumbre sobre las políticas económicas y comerciales.

En este contexto, la renta variable ha tenido un buen comportamiento, apoyada por el ciclo económico, los resultados empresariales, las bajadas de tipos de interés, y a pesar de los riesgos geopolíticos mencionados. Los avances no obstante han sido heterogéneos por geografías, con un mejor comportamiento en EE. UU. (S&P +23,3%, Nasdaq Composite +28,6% y Russell 2000 +10,0%) frente a Europa (Eurostoxx 50 +8,3%, Stoxx Europe 600 +6,0%), con la peor evolución en Francia (CAC -2,5%) y la mejor en Alemania (DAX +19%) y España (Ibex +14,5%). Respecto a otras geografías, el Nikkei japonés ha subido en el año un +19,2%, el HSCI chino un +17,7%, y por el contrario el Bovespa brasileño ha caído un -10%.

En Estados Unidos (S&P 500), los beneficios han crecido un 10% en 2024, y el múltiplo PER se han expandido, de 22x sobre beneficios 2023, a 24,7x sobre beneficios 2024. El S&P encadena así dos años consecutivos subiendo más de un 20% (+24% en 2023). Si excluimos Nvidia únicamente, el retorno del S&P se reduciría 5 puntos porcentuales. Destaca asimismo el mejor comportamiento de cíclicos vs. defensivos (+12%), y crecimiento vs. valor (+12%).

En Europa, las alzas han sido de un solo dígito (Eurostoxx +8%, Stoxx Europe 600 +6%), y se explican también por una combinación de los dos factores, si bien de forma más moderada: beneficios (+3% en 2024e frente a 2023), y ligera expansión en los múltiplos de valoración (PER 2024 de 14x en el caso del Stoxx 600, vs. 13,5x en 2023). El mejor

comportamiento se ha visto en el sector bancario (+26%), seguros (+18%), telecomunicaciones y media (+16%), frente a caídas en autos (-12%), recursos básicos (-11%), químicas (-8,3%) y alimentación y bebidas (-7,7

Las innovaciones disruptivas han desempeñado un papel central en los mercados y las tendencias industriales de 2024, con un enfoque especial en dos áreas principales: la inteligencia artificial generativa (IA) y los medicamentos GLP-1. La IA generativa está experimentando un crecimiento explosivo, transformando múltiples industrias. Por su parte, los medicamentos GLP-1, conocidos por su eficacia en la pérdida de peso y el tratamiento de la diabetes tipo 2, se han consolidado como un avance médico significativo.

Respecto a la Renta Fija, en 2024 hemos asistido al inicio de la normalización monetaria, con los principales bancos centrales de Occidente comenzando a bajar sus tipos de interés. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) ha reducido sus tipos de interés de referencia en 100 puntos básicos (p.b.), dejando el tipo de depósito en el 3%. Igualmente, la Reserva Federal (Fed) estadounidense ha bajado los suyos en la misma cuantía, hasta el 4,25%-4,50%. Estas bajadas se han situado por debajo de lo que pronosticaba el mercado al cierre de 2023.

Por el lado de las primas de riesgo del resto de la deuda europea hay que destacar el fuerte incremento de la francesa tras las elecciones legislativas celebradas en el país, que resultaron en un parlamento muy dividido y en la imposibilidad de formar un Gobierno sólido y estable, arrojando una gran incertidumbre sobre el programa fiscal del país, en un momento en el que Francia debe hacer reformas estructurales para reducir su excesivo déficit público.

En los mercados de materias primas, el Brent cierra 2024 en 74 USD/barril, tras haberse movido en un rango de 69-92 USD/b, lastrado por el exceso de oferta y una demanda débil en China, y soportado parcialmente por las tensiones geopolíticas. Por su parte, el oro ha sido uno de los grandes ganadores de 2024, con subidas superiores al 26%, apoyado por las compras de los bancos centrales, el crecimiento de la deuda pública, las bajadas de tipos de intervención y en su calidad de cobertura frente a inflación y riesgo geopolítico.

En el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado (+6% vs euro) en el año, en un contexto de fortaleza del ciclo americano.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En líneas generales, 2024 no ha deparado grandes sorpresas sobre las expectativas iniciales. El mantra de aterrizaje suave de la economía, donde una moderación de la inflación permite bajar los tipos de interés y apoyar el crecimiento económico no ha estado muy desencaminado de lo que hemos vivido en los últimos 12 meses con algunas diferencias. En la parte positiva, destacar la economía americana que ha mostrado una mayor fortaleza fruto de un pujante mercado laboral. En la parte negativa, Alemania y Francia ha continuado con unos pobres datos de crecimiento. China por su parte ha seguido su particular vía crucis caracterizado por un débil mercado inmobiliario y una demanda contraída que ha llevado al Gobierno a anunciar un plan de estímulo fiscal cuyo impacto está por ver.

Tanto la Reserva Federal americana como el BCE han rebajado 100 pb los tipos de interés situándolos en el 4,25-4,50% en el caso americano y 3% en el caso de la eurozona (tasa de descuento). El banco de Inglaterra sólo ha rebajado los tipos 50 pb. hasta el 4,75%. Estas bajadas se han situado por debajo de lo que descontaba el mercado a principios de año.

En cambio, los tipos de interés a largo plazo tanto de la deuda pública alemana como americana han subido, lo que ha provocado una mayor pendiente de la curva. El bono USA a 10 ha subido desde niveles de 3,9% hasta 4,6% y el bund ha cerrado en el 2,4% desde el 2% de inicio de año.

En los mercados de crédito, los spreads han continuado estrechándose reflejando un entorno macro benigno desde un punto de vista de los defaults.

Por la parte de renta variable, los índices han cerrado el año con ganancias, con un mejor comportamiento en EE. UU. (S&P +23,3%, Nasdaq Composite +28,6%) 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%). Las subidas han estado 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). Por sectores, en Europa, ha destacado el comportamiento del sector bancario (+26%) y telecomunicaciones (+16%) frente a las caídas del sector autos (-12%).

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 31 de diciembre de 2024 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 69 en ambiental, 65 en social y 68 en gobernanza.

Durante el segundo semestre de 2024 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

Internacionales:Adyen NV, Adyen NV, Alcon Inc., Cellnex Telecom S.A., Distribuidora Internacional De Alimentacion S.A., Distribuidora Internacional De Alimentacion S.A., Koninklijke Philips N.V., Reckitt Benckiser Group Plc, Rentokil Initial plc, TotalEnergies SE, Viscofan S.A.

En relación con el sentido del voto, se ha votado a favor o en contra de acuerdo a la política de voto y criterios ESG de un asesor externo (Glass Lewis). En general se ha votado a favor de las propuestas de las compañías, exceptuando algunos aspectos que Renta 4 Gestora ha considerado que no aportaban valor a la compañía.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,572 millones de euros a fin del periodo frente a 0,602 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 8 a 10.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,66% frente al 1,33% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,36% del periodo anterior. Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,17% frente al 3,16% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,0722 a fin del periodo frente a 15,5053 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,66% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 73,074 millones de euros a fin del periodo frente a 74,881 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 3248 a 3111.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,38% frente al 0,84% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,58% del patrimonio durante el periodo frente al 0,56% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,16% frente al 3,15% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,9568 a fin del periodo frente a 15,4358 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,38% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

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

CLASE I

La rentabilidad de 3,66% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,33% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,16%

CLASE R

La rentabilidad de 3,38% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,84% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,16%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos mantenido un nivel de exposición a bolsa limitado en niveles del 21%-16% y ha sido y la contribución más decepcionante, debido a su baja exposición y sobre todo a la composición de nuestra cartera que no se ha beneficiado de las compañías y sectores que más han subido este año.

Algunas nuevas incorporaciones como Adyen, Novo Nordisk, Astrazeneca o Straumann.

Los activos que más nos han aportado en el año han sido las acciones de Alibaba y Tencent y los bonos de Indra mientras en el lado negativo mencionar Carl Zeiss y las coberturas de divisas (yenes y €/€).

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como cobertura y especulación en el caso del Yen.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el segundo semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 3.2, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 13.76 para el Ibex 35, 14.53 para el Eurostoxx, y 13.34 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.24. El ratio Sortino es de 0.24 mientras que el Downside Risk es 2.49.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OTROS:

-Continúa la adhesión de la IIC a la class action Boston Scientific Securities Litigation, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

-Continúa la adhesión de la IIC a la class action Reckitt Securities Settlement, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 NEXUS FI para el segundo semestre de 2024 es de 4711.84€, siendo el total anual 9312.9€, que representa un 0.000250% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Empezando por lo más importante de nuestras inversiones, diremos que nuestra cartera de renta fija tiene una TIR menor que la que teníamos 12 meses atrás, con lo que la rentabilidad esperada debe ser menor. En todo caso, una TIR del 3,6% con una cartera de nombres de primer nivel con rating medio de A + nos parece atractivo para inversores conservadores (nada que ver con la década de tipos 0 sufrida en Europa).

La menor rentabilidad esperada es consecuencia de la bajada registrada en los tipos de muchos bonos de renta fija, pero no todos. DE hecho, como hemos comentado, uno de los activos principales dentro de la renta fija como es la deuda

pública americana y alemana tiene hoy mayores rentabilidades que hace 12 meses.

Parte de esa mayor rentabilidad se debe a que el mercado ("al fin") ha empezado a cuestionarse la sostenibilidad de las cuentas públicas y en este año hemos empezado a ver como los plazos más largos empiezan a cotizar con prima respecto a los más cortos debido a esta incertidumbre.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

Tras un 2024 positivo para los mercados financieros, 2025 se presenta como un año con muchas "piezas móviles", a la espera de definición de las políticas de la nueva administración Trump, que tendrán implicaciones relevantes en términos de crecimiento, inflación, política monetaria y fiscal. Desde un punto de vista macro, se espera una desaceleración global moderada, con un crecimiento alrededor del 3,0% en 2025.

Estados Unidos sigue creciendo por encima de otras economías desarrolladas. De cara al futuro, los principales apoyos son: continuación de las bajadas de tipos de la Fed, reducción de impuestos (sociedades y personas físicas), desregulación, relocalización industrial y energía barata. Los principales riesgos son: aranceles, menor inmigración y elevado déficit público.

En Europa, a pesar de la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento del BCE (antes de la victoria de Trump), el riesgo sigue siendo a la baja para el conjunto de la eurozona, teniendo en cuenta: los posibles aranceles en Estados Unidos, incertidumbre política, lastre de cuentas públicas, o China. Los potenciales apoyos son: bajadas de tipos del BCE, negociaciones comerciales, mayor estímulo fiscal (Alemania), y resolución de conflictos bélicos.

China anunció una batería de estímulos económicos en 2024 que, si bien podrían servir para estabilizar sus mercados financieros, solo apoyan parcialmente al sector inmobiliario y no abordan el problema principal: recuperar la confianza consumidora y el consumo privado.

La inflación ha continuado el proceso desinflacionario en 2024, pero podría encontrarse obstáculos a futuro, especialmente en Estados Unidos. En Europa, ha habido moderación, si bien persisten riesgos asociados a sector servicios y salarios, así como depreciación del euro.

Respecto a la política monetaria, los tipos de intervención deberían seguir cayendo en 2025 de forma gradual, hacia niveles neutrales, superiores al anterior ciclo económico (tipos 0%), ante una inflación más alta que en el pasado, por factores estructurales, más allá del ciclo económico y de las políticas Trump 2.0. La Fed se encuentra en un punto crucial, con debates sobre si puede mantener su política actual sin poner en riesgo la estabilidad económica o financiera.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son :1) las bajadas de tipos 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados; 5) la reducción de oferta neta. Entre los principales riesgos: 1) aranceles, que generarían presiones inflacionistas en las economías que los implementen, y podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual. 2) el déficit fiscal de EE. UU. (bajo la administración Trump podría alcanzar el 7% del PIB, llevando a preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda a largo plazo), 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio). La potencial materialización de alguno de estos riesgos provocará volatilidad a lo largo del año, como ha ocurrido históricamente.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al 15% en el S&P, y del 8% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 10% en Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 4T24, junto con las guías 2025 será importante.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales. No obstante, si ajustamos por los "7 magníficos" los niveles de valoración están más en línea con la media histórica. Europa cotiza a 13,5x, en línea con la media desde el año 2000 (de 13,5x).

La renta variable europea acumula un peor comportamiento relativo a la americana en 8 de los últimos 10 años. Desde un punto de vista de valoración relativa, Europa está en los niveles más baratos frente a Estados Unidos de más de 20 años (descuento del 35-40%, vs. promedio del 18% desde 200). Una de las cuestiones clave para 2025 es la continuidad de este mejor comportamiento relativo de EE.UU. vs. Europa, a pesar de la sobrevaloración relativa y de cuestiones en la economía estadounidense como la excesiva deuda pública y el elevado déficit fiscal y comercial.

Operaciones corporativas. Los mensajes de buena parte de las compañías en los últimos meses están enfocados en el crecimiento, con una economía creciendo, pero por debajo de su potencial, y con balances generalmente sólidos, tras un desapalancamiento financiero en los últimos años. Dichas operaciones corporativas serán un catalizador para el mercado, especialmente en algunos sectores.

En ese contexto de mercado, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores. Creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, empresas que puedan aumentar sus

beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. Es fundamental adoptar un enfoque de análisis “bottom-up”, buscando compañías que tengan el potencial de generar ingresos y resultados sólidos a lo largo de los ciclos económicos. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

Respecto a divisas, el dólar estadounidense probablemente se fortalecerá en un contexto de tarifas y estímulos fiscales. Por su parte, el crudo podría verse presionado a la baja. El oro, gran ganador en 2024, podría seguir viéndose apoyado por los bajos tipos y compras de bancos centrales.

Respecto a la renta fija, a pesar del inicio del ciclo de relajación monetaria por parte de los principales bancos centrales occidentales, la deuda pública presenta rentabilidades que son todavía atractivas.

En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. Creemos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, de que se dé un escenario de deterioro económico mayor de lo esperado, que se traduciría en mayores bajadas de tipos de lo que descuenta el mercado. Por el lado del high yield, somos cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0505047987 - ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 3,32 2025-06-13	EUR	394	0,53	0	0,00
ES0505630113 - PAGARE CIE Automotive SA 3,21 2025-05-29	EUR	985	1,34	0	0,00
ES0505630063 - PAGARE CIE Automotive SA 3,54 2025-04-15	EUR	984	1,34	0	0,00
ES0583746583 - PAGARE Vidrala SA 3,64 2025-01-10	EUR	99	0,13	0	0,00
XS2852024343 - PAGARE CIE Automotive SA 4,17 2024-11-28	EUR	0	0,00	982	1,30
ES0505047847 - ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 4,53 2024-07-11	EUR	0	0,00	685	0,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.461	3,34	1.668	2,21
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.461	3,34	1.668	2,21
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	472	0,64	394	0,52
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	471	0,64	464	0,61
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	502	0,68	527	0,70
ES0126775032 - ACCIONES DIST INTER DE ALIMENTACI	EUR	1.487	2,02	1.196	1,58
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	998	1,36	994	1,32
TOTAL RV COTIZADA		3.931	5,34	3.574	4,73
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.931	5,34	3.574	4,73
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.392	8,68	5.242	6,94
US91282CLW90 - BONO US TREASURY N B 4,25 2034-11-15	USD	942	1,28	0	0,00
GB00BDRHNP05 - BONO UNITED KINGDOM GILT 1,25 2027-07-22	GBP	1.658	2,25	1.621	2,15
US91282CKR15 - BONO US TREASURY N B 4,50 2027-05-15	USD	2.427	3,30	1.397	1,85
EU000A3K4EY2 - BONO EUROPEAN UNION 3,38 2054-10-05	EUR	0	0,00	1.934	2,56
EU000A3K4EW6 - BONO EUROPEAN UNION 2,88 2027-12-06	EUR	813	1,10	797	1,06
EU000A3K4EL9 - BONO EUROPEAN UNION 4,00 2044-04-04	EUR	219	0,30	427	0,57
GB00B52WS153 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,50 2034-09-07	GBP	1.084	1,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.143	9,70	6.176	8,19
DE0001102374 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2025-02-15	EUR	962	1,31	3.825	5,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		962	1,31	3.825	5,07
XS2945618465 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,25 2032-08-21	EUR	241	0,33	0	0,00
XS2945618622 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,88 2044-09-21	EUR	169	0,23	0	0,00
XS2930118265 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 5,25 2036-07-31	GBP	356	0,48	0	0,00
FR001400TRD7 - BONO VERALLIA SA 3,88 2032-08-04	EUR	1.494	2,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2928478747 - BONO NESTLE FINANCE INTL LTD 3,13 2036-07-28	EUR	478	0,65	0	0,00
XS2842083235 - BONO RECKITT BENCKISER TSY 3,63 2029-03-20	EUR	412	0,56	399	0,53
XS2811096267 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 4,15 2031-01-29	EUR	445	0,60	431	0,57
BEG351290216 - BONO LONZA FINANCE INTL NV 3,88 2036-01-24	EUR	411	0,56	394	0,52
XS2798125907 - BONO ATRADIUS CREDITO 5,00 2033-10-17	EUR	639	0,87	800	1,06
EU000A3LVAL6 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,75 2029-07-17	EUR	1.519	2,06	1.489	1,97
XS2680945479 - BONO Ferrovial SE 4,38 2030-09-13	EUR	526	0,71	511	0,68
XS2676395408 - BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,88 2035-06-14	EUR	536	0,73	519	0,69
XS2616008970 - BONO SIKA CAPITAL BV 3,75 2030-02-03	EUR	776	1,05	759	1,01
XS2598746373 - BONO ANGLO AMERICAN CAPITAL 5,00 2030-12-15	EUR	432	0,59	421	0,56
XS2575952697 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,88 2028-01-16	EUR	1.854	2,52	1.823	2,41
XS2481288525 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,75 2030-02-19	EUR	1.455	1,98	1.414	1,87
XS2466401572 - BONO DIAGEO CAPITAL BV 1,88 2034-03-08	EUR	1.651	2,24	1.601	2,12
XS2465984529 - BONO MIZUHO FINANCIAL GROUP 2,10 2032-04-08	EUR	1.318	1,79	1.288	1,71
FR0014009L57 - BONO PERNOD RICARD SA 1,38 2029-01-07	EUR	187	0,25	181	0,24
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	0	0,00	1.063	1,41
XS2464407860 - BONO NESTLE HOLDINGS INC 2,50 2032-01-04	GBP	141	0,19	138	0,18
XS2464732770 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2032-01-01	EUR	1.480	2,01	1.461	1,94
XS2441247041 - BONO NOVO NORDISK FINANCE NL 1,38 2029-12-31	EUR	465	0,63	452	0,60
XS2463961677 - BONO LINDE PLC 1,63 2034-12-31	EUR	344	0,47	331	0,44
FR0014009E07 - BONO CARREFOUR SA 2,38 2029-07-30	EUR	194	0,26	188	0,25
XS2462325122 - BONO GSK CONSUMER HEALTHCARE 2,13 2033-12-29	EUR	1.125	1,53	1.075	1,42
XS2462324828 - BONO GSK CONSUMER HEALTHCARE 1,75 2029-12-29	EUR	284	0,39	272	0,36
DE000A3MQS72 - BONO VONOVIA SE 2,38 2031-12-25	EUR	1.024	1,39	983	1,30
XS2462468740 - BONO AKZO NOBEL NV 2,00 2031-12-28	EUR	1.696	2,30	1.668	2,21
XS2076099865 - BONO NETFLIX INC 4,63 2029-05-15	EUR	1.729	2,35	1.669	2,21
XS2332589972 - BONO NEXI SPA 1,63 2026-01-30	EUR	1.431	1,94	1.402	1,86
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	1.988	2,70	1.918	2,54
DE000A3MP437 - BONO DELIVERY HERO AG 2,13 2029-03-10	EUR	842	1,14	748	0,99
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-04-13	EUR	0	0,00	819	1,09
XS2363203089 - BONO Prosus NV 1,99 2033-04-13	EUR	1.381	1,87	1.273	1,69
XS2320459063 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN NETH 1,75 2032-12-18	EUR	1.257	1,71	1.198	1,59
XS2296021798 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 0,63 2028-02-09	EUR	0	0,00	838	1,11
USU9029YAB66 - BONO UBER TECHNOLOGIES INC 8,00 2026-11-01	USD	0	0,00	1.752	2,32
XS1879112495 - BONO ARGENTUM (GIVAUDAN) 2,00 2030-06-17	EUR	965	1,31	932	1,23
XS1764050156 - BONO Indra Sistemas SA 2,90 2026-02-01	EUR	6.925	9,40	6.774	8,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.171	51,82	38.985	51,65
XS2949317676 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 4,25 2030-08-28	EUR	406	0,55	0	0,00
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	1.079	1,47	0	0,00
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,75 2025-02-26	EUR	1.545	2,10	1.515	2,01
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD 0,88 2024-10-25	EUR	0	0,00	439	0,58
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2024-07-15	EUR	0	0,00	667	0,88
XS1589970968 - BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2025-01-08	EUR	837	1,14	720	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.868	5,26	3.340	4,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.143	68,09	52.326	69,33
XS2858732667 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,05 2025-07-07	EUR	483	0,66	0	0,00
XS2750312246 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,58 2024-07-15	EUR	0	0,00	1.662	2,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		483	0,66	1.662	2,20
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		50.626	68,75	53.988	71,53
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	883	1,20	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	486	0,66	462	0,61
CNE100002TP9 - ACCIONES Proya Cosmetics Co Ltd	CNY	359	0,49	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	336	0,46	1.853	2,45
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	546	0,74	610	0,81
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	429	0,58	456	0,60
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	539	0,73	417	0,55
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens Healthineers AG	EUR	614	0,83	484	0,64
KYG040111059 - ACCIONES ANTA Sports Products Ltd	HKD	387	0,53	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	511	0,69	616	0,82
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	396	0,54	337	0,45
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	557	0,76	0	0,00
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Holding NV	EUR	547	0,74	427	0,57
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	408	0,55	635	0,84
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	532	0,72	354	0,47
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	361	0,49	405	0,54
GB00BWFQGN14 - ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	514	0,70	413	0,55
FR0013154002 - ACCIONES Sartorius Stedim Biotech	EUR	509	0,69	414	0,55
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	479	0,65	459	0,61
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	338	0,46	393	0,52
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	273	0,37	394	0,52
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	0	0,00	244	0,32
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	649	0,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	203	0,28	237	0,31
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	331	0,45	395	0,52
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	525	0,71	500	0,66
TOTAL RV COTIZADA		11.712	15,90	10.506	13,91
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		11.712	15,90	10.506	13,91
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.338	84,65	64.494	85,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		68.730	93,33	69.735	92,38

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de

riesgo de las IICs y Carteras Gestionadas, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la del Grupo Renta 4, así como con la adecuada gestión del negocio a largo plazo. La retribución variable como norma general, no podrá superar el 100% de la remuneración fija, salvo en aquellos casos que así sean autorizado y que cumplan con los requisitos que la normativa establezca en cada momento y hasta un límite máximo de 200% de la retribución fija.

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

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

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

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

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

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

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