

FINACCESS ESTRATEGIA DIVIDENDO MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 5564

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, SL

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión

basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

Se invierte 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector; y el resto en activos de renta fija pública/

privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), buscando invertir en emisores con

atractiva rentabilidad por dividendos sostenidamente en el tiempo.

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	0,95	1,61	2,56	2,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	-0,47	0,09	1,15

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 I	962.174,85	962.174,85	3	3	EUR	0,13	0,22	10	NO
CLASE R	2.053.649,07	1.987.379,35	115	126	EUR	0,13	0,22	10	NO
CLASE A	3.605.429,89	3.980.851,36	31	32	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	9.423	9.601	7.131	6.874
CLASE R	EUR	20.101	17.687	2.110	0
CLASE A	EUR	39.076	40.215	27.915	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	9,7934	9,6769	8,9794	9,9015
CLASE R	EUR	9,7879	9,7106	9,0457	0,0000
CLASE A	EUR	10,8380	10,3800	9,3163	

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE A		0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .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	4,83	0,36	0,52	-2,02	6,05	11,86	-6,21		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	12-11-2024	-1,64	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	11-11-2024	1,03	23-04-2024		

(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	6,80	5,55	8,08	8,10	4,83	6,75	8,44		
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)	4,90	4,90	5,09	5,34	5,25	5,47	6,17		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,23	0,22	0,22	0,22	0,89	0,92	0,66	

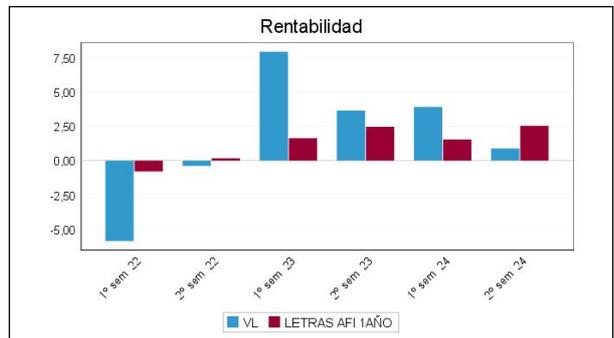
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	4,41	0,26	0,42	-2,12	5,94	11,43	-6,45		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	12-11-2024	-1,64	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	11-11-2024	1,03	23-04-2024		

(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	6,80	5,55	8,08	8,10	4,83	6,75	8,19		
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)	4,88	4,88	5,07	5,31	5,21	5,43	6,13		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,33	0,32	0,32	0,32	1,30	1,21	0,00	

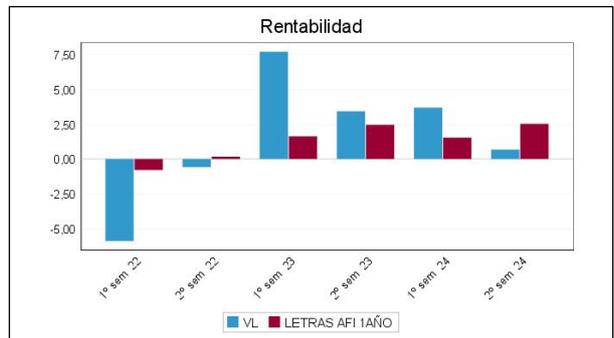
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,41	0,26	0,42	-2,12	5,95	11,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	12-11-2024	-1,64	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	11-11-2024	1,03	23-04-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,80	5,55	8,08	8,10	4,83	6,75			
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74	13,85			
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59	3,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,66	4,66	4,86	5,13	4,92	5,27			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,33	0,32	0,32	0,32	1,29	0,68		

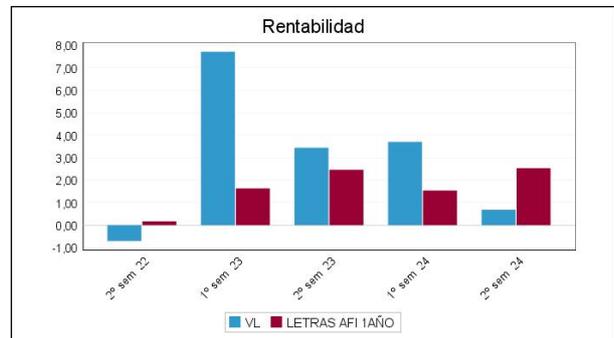
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	69.178	100,84	69.367	96,48
* Cartera interior	22.361	32,60	24.617	34,24
* Cartera exterior	47.052	68,59	44.869	62,41
* Intereses de la cartera de inversión	-236	-0,34	-119	-0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	349	0,51	1.937	2,69
(+/-) RESTO	-927	-1,35	591	0,82
TOTAL PATRIMONIO	68.600	100,00 %	71.895	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	71.895	67.504	67.504	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,85	3,56	-1,27	-235,47
- Beneficios brutos distribuidos	-0,56	-0,91	-1,47	-38,62
± Rendimientos netos	0,74	3,55	4,29	-79,36
(+) Rendimientos de gestión	1,37	4,26	5,64	-68,08
+ Intereses	0,03	0,02	0,06	68,04
+ Dividendos	1,16	1,89	3,05	-38,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,27	0,39	1,66	225,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,14	1,92	0,78	-159,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,05	0,05	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,00	-200,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-111,68
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	0,00	-308,60
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,74	-1,38	-14,85
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	0,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	5,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-6,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-32,20
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,13	-0,14	-90,95
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-84,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,03	-84,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.600	71.895	68.600	

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

3. Inversiones financieras

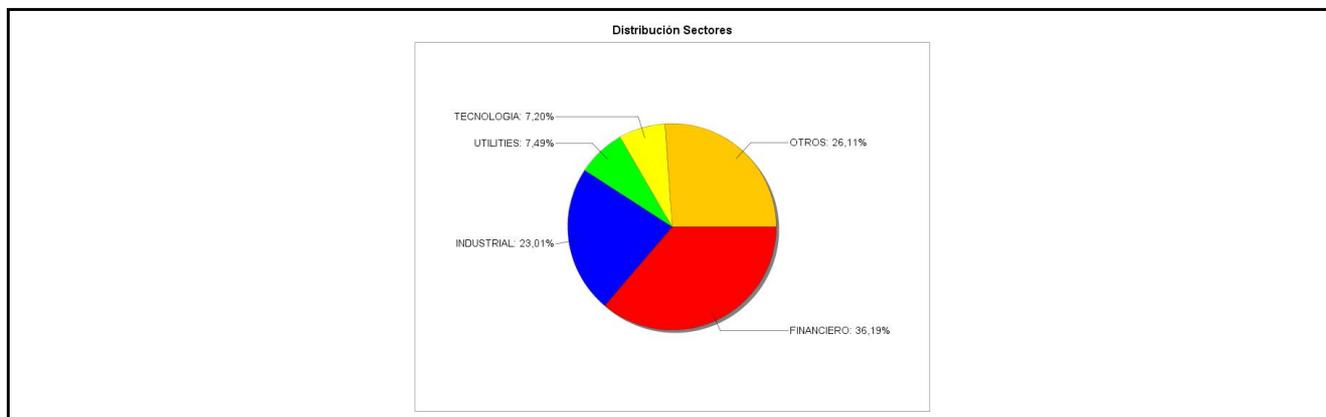
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.774	6,96	3.091	4,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.247	1,82	1.771	2,47
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.500	3,48
TOTAL RENTA FIJA	6.021	8,78	7.362	10,25
TOTAL RV COTIZADA	16.340	23,80	17.255	24,00
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	16.340	23,80	17.255	24,00
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	22.361	32,58	24.617	34,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.961	30,53	21.025	29,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20.961	30,53	21.025	29,25
TOTAL RV COTIZADA	22.323	32,54	23.844	33,14
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	22.323	32,54	23.844	33,14
TOTAL IIC	3.767	5,49	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	47.052	68,56	44.869	62,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.413	101,14	69.486	96,64

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Dos partícipes poseen una participación significativa directa del 32,48% y 22,87% de la clase A y de la clase R respectivamente del patrimonio del fondo.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 479.452,40 euros, suponiendo un 0,67%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Elecnor SA vinculado desde 05/01/2021 hasta 24/03/2022 por importe de 518151,46 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 518.151,46 euros, suponiendo un 0,72%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 15.122,44 euros, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 18.153.443,48 euros, suponiendo un 25,34%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2024

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

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

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

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

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

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

En Europa, las alzas han sido de un solo dígito (Eurostoxx +8%, Stoxx Europe 600 +6%), y se explican también por una combinación de los dos factores, si bien de forma más moderada: beneficios (+3% en 2024e frente a 2023), y ligera expansión en los múltiplos de valoración (PER 2024 de 14x en el caso del Stoxx 600, vs. 13,5x en 2023). El mejor comportamiento se ha visto en el sector bancario (+26%), seguros (+18%), telecomunicaciones y media (+16%), frente a caídas en autos (-12%), recursos básicos (-11%), químicas (-8,3%) y alimentación y bebidas (-7,7).

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

Respecto a la Renta Fija, en 2024 hemos asistido al inicio de la normalización monetaria, con los principales bancos centrales de Occidente comenzando a bajar sus tipos de interés. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) ha reducido sus tipos de interés de referencia en 100 puntos básicos (p.b.), dejando el tipo de depósito en el 3%. Igualmente, la

Reserva Federal (Fed) estadounidense ha bajado los suyos en la misma cuantía, hasta el 4,25%-4,50%. Estas bajadas se han situado por debajo de lo que pronosticaba el mercado al cierre de 2023.

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El segundo semestre del año ha estado marcado por varios factores. En primer lugar la inestabilidad política en Europa, concretamente en Francia donde las elecciones legislativas y la incapacidad de formar un Gobierno estable que sea capaz de realizar un programa estable ha pasado factura en su bolsa y en sus bonos. En segundo lugar, las elecciones en EE.UU donde la apabullante victoria de Donald Trump fue acogida con una buena evolución de la renta variable americana (bajada de impuestos y desregularización de los mercados) y con un repunte de las TIRRES del bono. El mercado descontó que sus políticas arancelarias serán inflacionistas e impedirán a la Fed bajar los tipos de interés de referencia con la intensidad que esperaba el mercado. Por último, las medidas de intervención del Gobierno chino orientadas a espolear el consumo interno y el crecimiento económico, mostraron un cambio importante en la actitud de sus autoridades. La opinión general es que el Politburó sigue guardando "pólvora seca" y que la irá aplicando según vean como respira la administración Trump.

Con todo esto como telón de fondo, en el fondo se optó por reducir a mínimos la presencia en el mercado francés, donde lo más probable es que se vean obligados a convocar nuevas elecciones legislativas en el mes de junio de 2025. También se eliminó completamente la presencia en el sector automóvil donde observábamos una gran bajada en márgenes debido al complicado escenario competitivo (y arancelario) al que se enfrentan. Por último, se incrementó en el fondo la presencia en el mercado estadounidense ante las buenas expectativas de cara a los próximos trimestres.

En cuanto a renta fija, la duración se incrementó ligeramente hasta los 2.5 años de media a través de bonos gubernamentales como de crédito.

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, 63 en social y 68 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 39,076 millones de euros a fin del periodo frente a 42,851 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 32 a 31.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,68% frente al 3,7% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,65% del patrimonio durante el periodo frente al 0,64% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,8% frente al 6,7% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,838 a fin del periodo frente a 10,7644 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,68% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 9,423 millones de euros a fin del periodo frente a 9,465 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 3 a 3.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0.44% frente al 3,91% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,45% del patrimonio durante el periodo frente al 0,44% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,8% frente al 6,7% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,7934 a fin del periodo frente a 9,8369 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -0,44% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 20,101 millones de euros a fin del periodo frente a 19,579 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 126 a 115.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0.65% frente al 3,7% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,65% del patrimonio durante el periodo frente al 0,64% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,8% frente al 6,7% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,7879 a fin del periodo frente a 9,8515 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -0,65% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

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

CLASE A

La rentabilidad de 0,68% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,7% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,15%

CLASE I

La rentabilidad de -0.44% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,91% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,15%

CLASE R

La rentabilidad de -0.65% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,7% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,15%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de renta variable, optamos por eliminar las inversiones a principios del mes de agosto en el sector automóvil (Stellantis y Mercedes). También redujimos la presencia en Francia a través de la venta total de valores como Eiffage o Vinci. Se dio entrada a empresas como Laboratorios Farmacéuticos Rovi debido a las fuertes bajadas experimentadas por el valor y donde creemos que el peor escenario podría estar puesto en precio y a Técnicas Reunidas por debido a la buena marcha de su cartera de pedidos, unos márgenes sobre EBIT crecientes y por encima del 4%, una cartera cada vez menos dependiente del petróleo y, por consiguiente, de la evolución de su precio y un mercado cada vez más oligopolístico en tanto en cuanto competidores (sobre todo surcoreanos) han ido desapareciendo en los últimos años. Se ha incrementado la presencia en el mercado estadounidense a través de una ETF sobre el Standard&Poors por un importe cercano al 5.5% del fondo y con la compra de Berkshire Hathaway (2.8%). Por último y debido a la incertidumbre fiscal existente en Francia, decidimos cambiar TotalEnergies por Shell.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el segundo semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 8.16, 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 -0.34. El ratio Sortino es de -0.3 mientras que el Downside Risk es 5.8.

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 ESTR -0.1%

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para 2025, el panorama sigue mostrando contrastes. Estados Unidos se perfila como un motor de esperanza gracias a las políticas económicas de Trump, que podrían sostener o incluso acelerar el crecimiento. Sin embargo, estas expectativas dependen de que sus iniciativas no desaten tensiones inflacionarias ni provoquen un conflicto con una Reserva Federal que deberá preservar su independencia. Por otro lado, Europa enfrenta desafíos importantes, con Alemania mostrando un crecimiento anémico y Francia paralizada políticamente, aunque no exenta de posibles sorpresas positivas.

Renta Fija; El peligro está en el consenso.

La disparidad entre la esperanza (la bonanza económica sin alteraciones de Estados Unidos) y el riesgo (representado por una Europa anestesiada en términos económicos) se observa en el saldo de los mercados de renta variable de ambas zonas, pero también en las expectativas de bajadas de tipos (apenas tres para Estados Unidos, más de seis para la Zona euro), así como en la cotización del Eurodólar (quizás el activo que mejor esté representando ese diferencial de crecimiento).

El consenso, por definición, es un lugar peligroso para quedarse, principalmente porque cuando se llega a estos niveles de concordancia, los precios lo reflejan en consecuencia. Esto nos lleva a plantear las carteras de renta fija de manera que puedan beneficiarse de la coyuntura actual, pero también protegerse de escenarios alternativos alejados de lo que ahora refleja el mercado y el consenso.

Los riesgos para la ruptura de este consenso se encuentran en que Trump no sea ese tecnócrata pro mercado que descontamos los inversores y se parezca más al Trump de campaña. Igualmente, desde el punto de vista de las posiciones de duración en renta fija, otro riesgo radica en una sorpresa al alza del crecimiento en Europa. Alemania tiene elecciones en febrero y cuenta con un arma que ya es escasa entre los países desarrollados, que no es otra que un déficit público del 2.6%, con lo que el margen para incrementar el gasto es importante, si esto fuera necesario. Adicionalmente, estamos hablando de una economía con una tasa de ahorro del 11.80% y unos salarios que siguen creciendo por encima de la inflación. Son argumentos importantes para no dar a la primera economía de la zona euro por muerta.

Las carteras, especialmente de renta fija, deberían estar construidas pensando también en estos escenarios alternativos. En esta línea, la renta fija corporativa Investment Grade con una duración media nos sigue pareciendo un activo que lo

debería hacer bien en ambas situaciones (la de consenso y la alternativa). Un mundo de crecimiento débil, pero positivo, combinado con una política monetaria laxa suele ser propicio para este activo, especialmente para un momento como el actual, en el que los diferenciales de crédito en euros se mueven cerca de la media histórica.

Luego habrá partes de las carteras que tengamos que gestionar de manera activa; El dólar nos protege ahora (a las carteras en euros), pero quizás no tanto si Trump empieza a crear volatilidad. Igualmente, la deuda soberana con duración encaja bien con seis bajadas de tipos de interés en Europa, pero cifras de recortes inferiores supondrían volatilidad en las posiciones de mayor duración.

En definitiva, un año que cuenta con buenas perspectivas para la renta fija, con buenas rentabilidades estimadas de partida, pero en el que volverá a ser necesaria la gestión activa, algo esencial cuando el mayor riesgo es considerar que, precisamente, no hay riesgo.

Renta Variable; Europa con posibilidad de sorprender al alza.

En cuanto a la renta variable, 2024 ha sido un año positivo, conviviendo mercados que han navegado en mares en calma, como Wall Street donde la volatilidad se ha mantenido en niveles extremadamente bajos (sorprendentemente a pesar de ser año electoral) y donde se han ido batiendo sistemáticamente máximos históricos, con otros como el Europeo donde la inestabilidad ha hecho acto de presencia en la segunda parte del año sobre todo a raíz de la convocatoria de elecciones legislativas en Francia.

Tampoco China se ha librado de la volatilidad, cambiándole la cara, positivamente, a raíz del anuncio de medidas gubernamentales encaminadas a impulsar la demanda interna, aliviar al mercado inmobiliario y a relajar la política monetaria.

En general, los resultados empresariales, sobre todo en EE.UU. (aquí también incluimos a grandes empresas europeas de perfil internacional) siguen arrojando datos y crecimientos sólidos y con expectativas razonablemente buenas para los trimestres venideros. A nivel de valoración, el Standard&Poors cotiza en el entorno de 23x PER 2025e frente a las 14x PER del Stoxx600. Parte de esta diferencia está justificada por la mayor rentabilidad de las empresas estadounidenses (ROE del 20% frente al 13% de Europa) y mejores perspectivas macroeconómicas.

Por último, hemos de comentar que la subida de la bolsa europea ha estado concentrada en un puñado de sectores como son el bancario, el de telecomunicaciones, ocio y turismo, defensa y algún valor concreto como SAP. Segmentos como el de pequeñas y medianas, automóvil, químicas, eléctricas y energía han sufrido en 2024.

Con todo, a pesar del débil crecimiento de la Eurozona y especialmente de Alemania, el Ibex35 y el Dax alemán han brillado con fuerza alcanzando este último, máximos históricos y mostrando bien a las claras que en la Eurozona hay muchas empresas de calidad con las que es posible ganar dinero.

Centrándonos en el 2025, las claves siguen pasando por las actuaciones de los Bancos Centrales, Donald Trump y sus políticas, China (Politburó), elecciones en Francia y Alemania y, como siempre, los resultados empresariales.

En Estados Unidos seguimos razonablemente positivos ya que, a diferencia del mandato previo de Trump en 2016, su economía tiene el viento de cola, con datos de crecimiento y empleo sólidos e inflación bajo control, lo que permitirá a la Fed trabajar sin urgencias y a Trump aplicar políticas más moderadas (la mayoría de los nombramientos realizados hasta ahora van en esa línea).

En Europa vemos catalizadores, especialmente en Alemania, donde el partido favorito para formar gobierno en las elecciones de febrero, la CDU, ya se ha mostrado favorable a flexibilizar las reglas fiscales e incrementar el gasto público (sigue mostrando un déficit, así estructural, de inversión pública) algo que ha compartido incluso el presidente del Bundesbank (ver para creer). Lo anterior, junto con las altas tasas de ahorro del país y la ganancia de poder adquisitivo, dejan bastante margen de mejora.

También otro catalizador podría ser un posible acuerdo de paz entre Ucrania y Rusia facilitaría la bajada de los precios de gas.

Por otro lado, tenemos a Francia donde es probable que se convoquen nuevas elecciones legislativas en junio de 2025 ante la incapacidad de llegar a acuerdos entre los diferentes partidos. La única esperanza es que Macron logre formar una inestable alianza entre su partido, el centro derecha y los socialistas (rompiendo así el bloque del Frente Popular). Con todo, nuestra opinión es que el mercado ya está descontado en sus precios un escenario negativo tanto en renta fija como en renta variable (sinónimo de oportunidades) y la historia nos ha demostrado que los índices acaban revertiendo a su media histórica.

Por último, consideramos que China sigue teniendo pólvora seca para continuar con sus medidas de estímulo económico a la espera de comprobar cuán lejos va a llegar la Administración Trump con sus medidas comerciales.

En conclusión, el equilibrio entre la estabilidad de la renta fija y el potencial de crecimiento de la renta variable será clave para abordar un 2025 lleno de contrastes y catalizadores. La flexibilidad y la gestión activa serán las mejores aliadas en un entorno donde las expectativas de consenso son solo el punto de partida para un año que volverá a demandar un enfoque dinámico a la hora de plantear nuestras inversiones.

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	%
ES00001010M4 - BONO COMMUNITY OF MADRID SPA 3,46 2034-04-30	EUR	527	0,77	503	0,70
ES0000012K61 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,55 2032-10-31	EUR	309	0,45	297	0,41
ES00000128P8 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,50 2027-04-30	EUR	304	0,44	294	0,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.140	1,66	1.094	1,52
ES0001352584 - BONO XUNTA DE GALICIA 2024-12-18	EUR	0	0,00	99	0,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	99	0,14
ES0378165015 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 5,40 2028-04-24	EUR	1.006	1,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.006	1,47	0	0,00
ES0840609053 - BONO CAIXABANK SA 7,50 2030-01-16	EUR	664	0,97	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	493	0,72	480	0,67
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	1.146	1,67	1.099	1,53
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	326	0,47	319	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.628	3,83	1.898	2,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.774	6,96	3.091	4,30
XS2920449258 - PAGARE ACCIONA S.A. 1,93 2027-03-23	EUR	1.048	1,53	0	0,00
ES05329455S2 - ACTIVOS Tubacex SA 3,68 2025-02-28	EUR	199	0,29	0	0,00
ES0514820911 - PAGARE Vocento SA 4,96 2024-10-11	EUR	0	0,00	493	0,69
ES05329455N3 - ACTIVOS Tubacex SA 4,50 2024-10-30	EUR	0	0,00	788	1,10
ES0530625070 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,86 2024-11-28	EUR	0	0,00	490	0,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.247	1,82	1.771	2,47
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BOLSA NACIONAL 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.500	3,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.500	3,48
TOTAL RENTA FIJA		6.021	8,78	7.362	10,25
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SE	EUR	1.218	1,78	1.278	1,78
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	650	0,95	546	0,76
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	1.228	1,79	1.313	1,83
ES0130670112 - ACCIONES Endesa SA	EUR	1.038	1,51	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	1.012	1,47	992	1,38
ES0116920333 - ACCIONES Grupo Catalana Occidente SA	EUR	1.256	1,83	945	1,31
ES0127797019 - ACCIONES EDP Renovaveis SA	EUR	0	0,00	809	1,13
ES0121975009 - ACCIONES Construcciones y Auxiliar de F	EUR	524	0,76	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr SA	EUR	819	1,19	758	1,05
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	506	0,74	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	725	1,06	1.488	2,07
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP	EUR	908	1,32	979	1,36
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	1.092	1,59	1.344	1,87
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	1.510	2,20	1.454	2,02
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	778	1,13	803	1,12
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural SDG SA	EUR	935	1,36	1.008	1,40
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	1.318	1,83
ES0105027009 - ACCIONES Cia de Distribucion Integral L	EUR	1.329	1,94	1.334	1,86
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	813	1,18	884	1,23
TOTAL RV COTIZADA		16.340	23,80	17.255	24,00
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		16.340	23,80	17.255	24,00
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		22.361	32,58	24.617	34,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BU22031 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2034-08-15	EUR	1.329	1,94	0	0,00
US91282CK597 - BONO US TREASURY N/B 4,88 2026-05-31	USD	0	0,00	936	1,30
DE000BU22023 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,20 2034-02-15	EUR	695	1,01	975	1,36
US91282CHV63 - BONO US TREASURY N/B 5,00 2025-08-31	USD	0	0,00	582	0,81
US91282CHT18 - BONO US TREASURY N/B 3,88 2033-08-15	USD	291	0,42	277	0,39
DE000BU22015 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2033-08-15	EUR	0	0,00	1.327	1,85
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	0	0,00	797	1,11
DE000BU22007 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,30 2033-02-15	EUR	0	0,00	1.007	1,40
AT0000A324S8 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 2,90 2033-02-20	EUR	524	0,76	505	0,70
IT0005518128 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,40 2033-05-01	EUR	0	0,00	421	0,59
DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	EUR	0	0,00	675	0,94
US91282CDY49 - BONO US TREASURY N/B 1,88 2032-02-15	USD	86	0,13	82	0,11
US91282CDQ15 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2026-12-31	USD	96	0,14	90	0,13
US91282CDJ71 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2031-11-15	USD	166	0,24	158	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.187	4,64	7.833	10,91
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	820	1,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		820	1,19	0	0,00
XS2946217507 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,86 2028-02-15	EUR	470	0,68	0	0,00
XS2784661675 - BONO Sacyr SA 5,80 2027-04-02	EUR	519	0,76	0	0,00
XS2597671051 - BONO Sacyr SA 6,30 2026-03-23	EUR	1.885	2,75	1.813	2,52
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	606	0,88	569	0,79
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO 3,20 2028-06-17	EUR	498	0,73	0	0,00
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	398	0,55
FR0013451416 - BONO RENAULT SA 1,13 2027-07-04	EUR	476	0,69	0	0,00
XS2026171079 - BONO FERROVIE DELLO STATO 1,13 2026-07-09	EUR	496	0,72	481	0,67
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	485	0,71	0	0,00
XS1686846061 - BONO ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,63 2025-09-18	EUR	0	0,00	395	0,55
PTBSLSLOM002 - BONO BRISA CONCESSAO RODOV SA 2,38 2027-05-10	EUR	499	0,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.935	8,65	3.656	5,08
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROMANA 7,63 2026-05-19	EUR	536	0,78	0	0,00
DE000A383J95 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,00 2027-07-12	EUR	1.032	1,50	0	0,00
PTCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	504	0,74	488	0,68
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	527	0,77	510	0,71
PTCCCOM00006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	553	0,81	0	0,00
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	503	0,73	491	0,68
XS1492669509 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,73 2026-12-01	EUR	519	0,76	507	0,71
XS2530031546 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 3,27 2024-09-19	EUR	0	0,00	509	0,71
DE000CZ43ZB3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2027-03-21	EUR	523	0,76	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	757	1,10	736	1,02
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,49 2025-08-12	EUR	428	0,62	419	0,58
XS2021993212 - BONO UNICREDIT SPA 1,63 2024-07-03	EUR	0	0,00	304	0,42
PTESS2OM0011 - BONO HAITONG BANK SA 6,65 2025-02-08	EUR	524	0,76	512	0,71
XS1134541306 - BONO AXA SA 3,94 2024-11-07	EUR	0	0,00	218	0,30
XS2408491947 - BONO JDE PEET'S NV 0,24 2025-01-09	EUR	391	0,57	392	0,55
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	489	0,71	0	0,00
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,10 2024-07-19	EUR	0	0,00	100	0,14
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SL 4,00 2025-01-15	EUR	204	0,30	198	0,28
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-01-13	EUR	305	0,44	299	0,42
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	409	0,60	0	0,00
XS2121441856 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-03	EUR	589	0,86	0	0,00
XS2102912966 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,38 2026-01-14	EUR	398	0,58	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	0	0,00	497	0,69
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,60 2024-09-26	EUR	0	0,00	540	0,75
XS2078918781 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,50 2024-11-12	EUR	0	0,00	496	0,69
XS2051397961 - BONO GLENORE FINANCE EUROPE 0,63 2024-07-11	EUR	0	0,00	399	0,56
XS2050945984 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 0,13 2024-09-11	EUR	0	0,00	398	0,55
XS1960685383 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2025-12-11	EUR	499	0,73	0	0,00
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	220	0,31
XS1794084068 - BONO WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	304	0,44	298	0,41
XS1254428896 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,00 2025-06-30	EUR	407	0,59	398	0,55
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	309	0,45	303	0,42
XS1195574881 - BONO SOCIETE GENERALE 2,63 2025-02-27	EUR	310	0,45	303	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.020	16,05	9.536	13,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.961	30,53	21.025	29,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20.961	30,53	21.025	29,25
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	728	1,06	1.173	1,63
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	0	0,00	722	1,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	602	0,88	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	0	0,00	1.074	1,49
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	0,00	554	0,77
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	EUR	1.961	2,86	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	687	1,00	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	1.621	2,36	2.491	3,47
LU0075646355 - ACCIONES Subsea 7 SA	NOK	764	1,11	877	1,22
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	856	1,25	1.149	1,60
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.217	1,77	937	1,30
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	571	0,83	1.013	1,41
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	748	1,09	840	1,17
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	675	0,98	1.097	1,53
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall AG	EUR	953	1,39	1.118	1,55
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	583	0,81
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	1.432	2,09	1.549	2,15
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	0	0,00	665	0,92
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	982	1,43	865	1,20
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	814	1,19	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	968	1,41	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	857	1,25	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.036	1,51	942	1,31
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.064	1,55	856	1,19
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	0	0,00	1.122	1,56
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	1.218	1,78	1.261	1,75
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.036	1,51	1.038	1,44
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.536	2,24	948	1,32
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	969	1,35
TOTAL RV COTIZADA		22.323	32,54	23.844	33,14
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		22.323	32,54	23.844	33,14
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES Vanguard S&P 500 UCITS ETF	EUR	3.767	5,49	0	0,00
TOTAL IIC		3.767	5,49	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		47.052	68,56	44.869	62,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.413	101,14	69.486	96,64

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se podrán combinar los resultados

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

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

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

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

Esta política completa se encuentra en Política-Remuneracion_Renta4Gestora.pdf (r4.com)

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

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

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

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

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 75.399.999,99 euros y un rendimiento total de 9.704,19 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BOLSA_NACIONAL para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 71.599.999,99 euros y un rendimiento total de 8.975,42 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre

deuda pública, con la contraparte BOLSA_NACIONAL para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 3.800.000,00 euros y un rendimiento total de 728,77 euros.