

PENTATHLON, FI

Nº Registro CNMV: 1731

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositario: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositario: A+ (S&P)

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: 04/02/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

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

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija

pública/privada (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.

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	0,54	0,77	1,32	2,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,47	3,40	2,93	3,28

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	191.311,14	193.596,23
Nº de Partícipes	101	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.172	68,8532
2023	13.827	71,1393
2022	14.501	71,8398
2021	13.580	67,2759

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,21	-2,39	0,13	0,37	-1,34	-0,98	6,78		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	06-11-2024	-0,72	15-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	31-10-2024	1,19	24-07-2024		

(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	4,95	4,31	6,83	4,01	4,16	4,84	5,17		
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)	3,65	3,65	3,57	3,65	3,72	3,74	5,14		

(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)	1,18	0,34	0,28	0,28	0,28	1,13	1,14	1,18	1,13

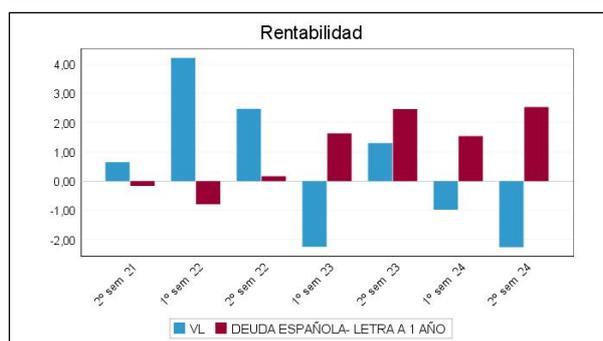
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.018.310	52.863	2,52
Renta Fija Internacional	7.835	249	3,78
Renta Fija Mixta Euro	13.674	1.155	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	24.352	688	2,80
Renta Variable Mixta Euro	8.118	147	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	129.120	1.516	2,15
Renta Variable Euro	166.554	9.537	-3,69
Renta Variable Internacional	474.805	37.223	1,66
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	499.891	14.510	3,33
Global	903.285	25.759	5,16
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.088.331	24.814	1,81
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	44.160	1.486	2,19
Total fondos	4.378.435	169.947	2,63

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.412	86,64	12.546	91,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.198	9,10	2.217	16,26
* Cartera exterior	9.981	75,77	10.048	73,68
* Intereses de la cartera de inversión	233	1,77	281	2,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.100	8,35	629	4,61
(+/-) RESTO	660	5,01	463	3,39
TOTAL PATRIMONIO	13.172	100,00 %	13.638	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.638	13.827	13.827	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,19	-0,40	-1,58	195,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,25	-0,99	-3,23	125,03
(+) Rendimientos de gestión	-1,62	-0,43	-2,04	271,78
+ Intereses	1,20	1,37	2,57	-13,36
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,48	-1,80	-0,34	-181,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	0,45	0,39	-114,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,00	0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,38	-0,62	-4,98	598,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
± Otros resultados	0,09	0,09	0,18	-8,94
± Otros rendimientos	0,02	0,10	0,12	-76,34
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,56	-1,19	11,73
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	0,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,01	-0,08	415,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-43,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	46.951,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.172	13.638	13.172	

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

3. Inversiones financieras

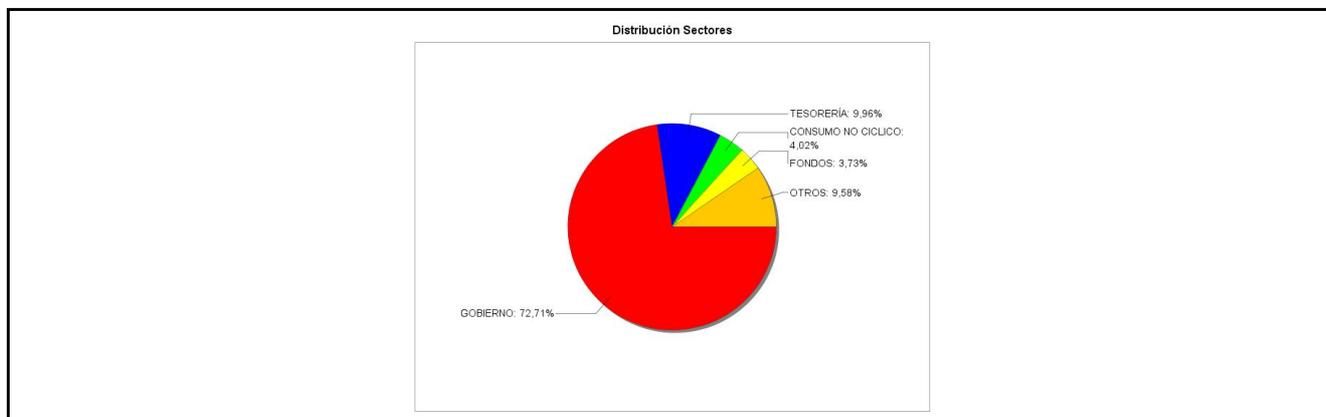
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.004	7,36
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	0	0,00	1.004	7,36
TOTAL RV COTIZADA	706	5,37	722	5,30
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	706	5,37	722	5,30
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	491	3,73	491	3,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.198	9,10	2.217	16,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.871	74,93	9.909	72,66
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	9.871	74,93	9.909	72,66
TOTAL RV COTIZADA	100	0,76	98	0,72
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	100	0,76	98	0,72
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	9.971	75,69	10.007	73,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.168	84,79	12.224	89,65

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
NOCIONAL BONO INGLES 10YR	C/ Fut. FU. LONG GILT (RF) 1000 270325	685	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	C/ Fut. FU. ULTRA U.S. T. BONDS 30Y 1000 200325	840	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	V/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 070325	1.268	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	V/ Fut. FU. BUND 1000 070325	812	Inversión
Total subyacente renta fija		3604	
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 210325	2.164	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 210325	149	Inversión
INDICE DAX	V/ Fut. FU. DAX 25 210325	3.585	Inversión
IN. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 210325	892	Inversión
Total subyacente renta variable		6790	
YEN JAPONES	V/ Fut. FU. JAPANESE YEN 12,5 170325	389	Inversión
YEN JAPONES	C/ Fut. FU. JAPANESE YEN 12,5 170325	389	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 170325	2.298	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3077	
TOTAL OBLIGACIONES		13472	

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

<p>a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 37,20% y 35,70% y una indirectas del 34,89% del patrimonio de la sociedad, f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 277.114,05 euros, suponiendo un 2,02%.</p> <p>g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 79,25 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.300,35 euros, lo que supone un 0,02%.</p> <p>Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 68,74, lo que supone un 0,00%.</p> <p>h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 7.584.923,13 euros, suponiendo un 55,34%.</p> <p>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.</p>

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 retorno este semestre del fondo ha sido del -2.23%, cerrando el año 2024 con una rentabilidad del -3.21%

2024 marcado por el inicio del proceso de normalización de los tipos de intervención por parte de los principales Bancos Centrales. En este último semestre destaca el BCE y la FED con una reducción de 100 b.p. , seguido por el BOE con una

reducción de 50 b.p.

Los datos de inflación siguen siendo la principal preocupación de las autoridades monetarias. Continúa la reducción de los niveles de precio, quedando, eso sí, estos por encima de los niveles objetivo del 2%.

Con todo ello y con las incertidumbres políticas generadas por las elecciones en Julio en el Reino Unido y en noviembre en EE. UU., el mercado está marcando un ritmo deferente de reducción en las distintas áreas. Mientras que en la zona Euro se descuentan 100 b.p. de bajadas para este año, (objetivo diciembre 2025 del 2%), en la zona Libra se esperan 50 b.p. y solamente 25 b.p. por parte de la Fed. A ello se añade que los datos de crecimiento y empleo en EEUU están dando señales de fortaleza/estabilidad económica, no siendo por ello un acicate para acelerar este proceso de ajuste.

El descuento que inicialmente estaba recogiendo de reducción de los tipos de intervención que llega a alcanzar hasta 150 b.p. de bajada, se ha visto reducido a 100 b.p. en la zona Euro, 50 b.p. en el Reino Unido y simplemente 25 b.p. en EE.UU. Como dato el 10 año tesoro USA ha aumentado la rentabilidad desde el 4.396% a finales de Junio hasta el 4.569% al cierre de año. Por el contrario, en Europa el 10 año Alemania ha pasado de 2.50% hasta el 2.365%, ampliando el spread entre ambos países desde 189 bp hasta 216.5 bp .

Respecto a los Índices de Renta Variable, se ha mantenido la diferente evolución entre los índices europeos y los índices USA. Eurostoxx 50 ha cerrado el semestre sin cambios + 0.04%, Ibex 35 se ha recuperado un 5.95% y por último el S&P 500 ha tenido un comportamiento más destacado, un 7.71% y Nasdaq 100 6.75% en este semestre.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,172 millones de euros a fin del periodo frente a 13,638 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 110 a 101.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -2,26% frente al -0,98% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,62% del patrimonio durante el periodo frente al 0,56% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,95% frente al 4,08% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 68,8532 a fin del periodo frente a 70,4442 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -2,26% 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.

La rentabilidad de -2,26% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,98% 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.

En Renta Fija Corporativa reducimos los niveles de inversión de 7,40% al 2,30%.

Renta Fija Soberana sigue siendo la posición dominante en nuestra cartera manteniendo una posición al 74.1% (74.70% anterior). Las posiciones más representativas las forman Tesoro 10 años USA (15,20%), tesoro a 10 años Alemania (38,50%) y tesoro 5 años Alemania (17,00%). Parte de estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 10 años alemán contra futuro a 30 años Alemania, y la posición en USA 10 años contra futura a 30 años Alemania.

Estas posiciones representan un 15.4% del total de la posición en Renta Fija

Mediante futuros tenemos abierto un spread, comprados de USA 30 y vendidos de Alemania 30 años y comprados Reino Unido 10 años y vendidos Alemania 10 años buscando que este spread se estreche.

La posición en Divida dólar se encuentra abierta representado un 19% de la cartera. La posición Dólar se encuentra cubierta mediante futuros en su totalidad.

Respecto a la renta Variable mantenemos una nuestra posición corta . La evolución de los mercados de Renta Variable, con fuerte revalorización, y nuestra visión de que la economía se tiene que ver afectada por los niveles de tipos de interés marcados por los principales Bancos Centrales, nos ha llevado a tomar una posición corta a través de la venta de futuros sobre los índices S&P 500, Nasdaq 100 y DAX , representativo de un 47,3 % del patrimonio del fondo. Mantenemos una pequeña posición de compra de acciones representativos 10,1 % del patrimonio.

La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados como cobertura y posición direccional

En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 30 años alemán, futuros sobre 10 años italiano. Alterdo las coberturas en función de las variaciones de los spreads de crédito y de curva.

Al cierre del trimestre la posición en derivados de Renta fija está representada por venta de 9 contratos sobre 30 años alemán, compra de 7 contratos sobre 30 años usa , compra de 6 contratos sobre 10 años Reino Unido y venta de 6 contratos sobre 10 años Alemania.

Al cierre del trimestre la posición de derivados sobre Renta Variable está formada por la venta de 3 contratos sobre futuro mini S&P 500, venta de 5 contratos sobre futuro mini Nasdaq 100 y venta de 7 contratos sobre futuro de Dax , así mismo hay una pequeña compra de 3 contratos sobre el futuro de Eurostoxx 50 .

En Divisa tenemos una posición de cobertura sobre euro/dólar mediante la compra de 18 contratos y la compra de 5 contratos de dólar/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 5.32, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 13.76 para el Ibex 35, 14.53 para el Eurostoxx, y 13.34 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.41. El ratio Sortino es de -1.38 mientras que el Downside Risk es 3.53.

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 -0.4%

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).

En el segundo semestre de 2015 hay que tener en cuenta que la evolución del valor liquidativo del fondo se ve afectada por la creación de un Side Pocket (Compartimento de Propósito Especial, CPE).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el 1º semestre 2025 mantendremos la misma estrategia de inversión direccional tanto en los mercados de Renta fija con una exposición a través de bonos soberanos de alta calidad como Alemania y USA, y una posición corta en los mercados de Renta Variable. Conforme se vayan ajustando las rentabilidades en el entorno de ajustes sobre el sobre descuento respecto a las expectativas de reducción de los tipos de intervención, iremos reduciendo la exposición, bien mediante venta de futuros generando posiciones de spread de curva o de spread de pimas entra países. En Renta Variable, esperamos un ajuste en las altas valoraciones que el mercado está asumiendo.

Esperamos que durante el primer semestre del 2025 La Fed continúe con el proceso de normalización de los tipos de intervención y que tanto ECB como BOE ajusten a la baja sus tipos de intervención entre 50-75 b.p. La resistencia que está mostrando la inflación y la dificultad de bajar la misma hacia el objetivo del 2%, va a marcar este semestre.

La fuerte revalorización de los mercados de Renta Variable, en mayor medida en los mercados USA, está pivotando sobre un número reducido de compañías, todas ellas pivotando sobre la Inteligencia Artificial.

Creemos que la Inteligencia artificial va a marcar una segunda revolución tecnológica, así como en su día fue el mundo internet y las aplicaciones surgidas alrededor de esta tecnología. Pero al igual que en el año 2000, consideramos que hay una sobrevaloración de todo aquello a la que se le ha añadido el apellido de AI (inteligencia artificial)

Es por ello que vamos a mantener la posición corta en los mercados de Renta Variable, mediante una estrategia que combine posiciones cortas de futuros y posiciones de compra de puts.

Ante esta situación consideramos que es más prudente mantenerse fuera de los mercados de Renta Variable, con una pequeña exposición a una posible corrección vía estrategia de opciones sobre futuros de índices.

De producirse este ajuste, volveríamos poco a poco volviendo a la inversión en Renta Variable, manteniendo un objetivo máximo del 20%

La posición dólar la mantendremos cubierta bajo la expectativa de un debilitamiento de la divisa frente a Euro. Sobre niveles de Dólar/Euro de 1.10 iniciaremos la apertura de la exposición a Dólar mediante la venta progresiva de la cobertura actual.

En este contexto y con los niveles absolutos de rentabilidad alcanzados, nuestra política de inversión gira hacia mantener una cartera a medio plazo de forma progresiva con el objetivo de llegar hasta un 70%-90% de inversión en renta fija y una posición neta corta en Renta Variable vía venta de futuros y estrategia de opciones de un 30%-40%.

La posición Dólar la mantendremos cubierta bajo la expectativa de un debilitamiento de la divisa frente a Euro. Sobre niveles de Dólar Euro de 1.10 iniciaremos la apertura de la exposición a Dólar mediante la venta progresiva de la cobertura actual.

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
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6[3,88] 2025-05-23	EUR	0	0,00	1.004	7,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.004	7,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.004	7,36
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		0	0,00	1.004	7,36
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUI	EUR	328	2,49	354	2,59
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros SA	EUR	176	1,34	156	1,15
ES0105148003 - ACCIONES ATRYNS HEALTH SA	EUR	202	1,54	212	1,56
TOTAL RV COTIZADA		706	5,37	722	5,30
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		706	5,37	722	5,30
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0154767000 - PARTICIPACIONES Invready Technology Group	EUR	215	1,63	215	1,58
ES0154950002 - PARTICIPACIONES Invready Technology Group	EUR	276	2,10	276	2,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		491	3,73	491	3,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.198	9,10	2.217	16,27
DE000BU22031 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2034-08-15	EUR	1.939	14,72	0	0,00
DE000BU25026 - BONO BUNDESREPUBLICA 2,10 2029-04-12	EUR	1.397	10,61	2.456	18,01
DE000BU25018 - BONO BUNDESREPUBLICA 2,40 2028-10-19	EUR	809	6,14	1.792	13,14
US91282CHC82 - BONO US TREASURY N B 3,38 2033-05-15	USD	1.989	15,10	1.074	7,88
US91282CFU09 - BONO US TREASURY N B 4,13 2027-10-31	USD	0	0,00	553	4,05
DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	EUR	3.094	23,49	3.038	22,28
DE0001102531 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,57 2031-02-15	EUR	26	0,20	25	0,19
DE0001102507 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND -0,21 2030-08-15	EUR	45	0,34	44	0,32
DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2028-02-15	EUR	30	0,23	29	0,21
DE0001102424 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2027-08-15	EUR	28	0,21	28	0,20
GRR000000010 - BONO HELLENIC REPUBLIC 0,00 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.358	71,04	9.039	66,28
US9128283P31 - BONO US TREASURY N B 2,25 2024-12-31	USD	0	0,00	364	2,67
US040114HW38 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 4,13 2025-01-05	USD	0	0,00	17	0,13
US040114HX11 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,00 2024-07-18	USD	0	0,00	2	0,02
XS2200244072 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 0,50 2024-07-10	EUR	0	0,00	3	0,02
XS2177365520 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 3,75 2025-01-08	EUR	57	0,43	37	0,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		57	0,43	423	3,11
XS1238805102 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 9,01 2035-05-29	ZAR	163	1,23	153	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		163	1,23	153	1,12
XS1173792059 - BONO CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	294	2,23	294	2,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		294	2,23	294	2,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.871	74,93	9.909	72,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.871	74,93	9.909	72,66
IE00B4NCWG09 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	100	0,76	98	0,72
TOTAL RV COTIZADA		100	0,76	98	0,72
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		100	0,76	98	0,72
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		9.971	75,69	10.007	73,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.168	84,79	12.224	89,65

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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