

TOP CLASS GLOBAL EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 5613

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

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).

El Fondo podrá invertir un 0%-50%de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no(máximo 30%en IIC no

armonizadas)pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	0,47	0,38	0,85	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,90	2,62	2,76	2,20

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 A	230.987,71	214.588,13	71	71	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE B	3.515.677,07	3.539.061,33	40	40	EUR	0,00	0,00	100000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.797	2.224	1.838	
CLASE B	EUR	42.985	38.985	35.186	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	12,1110	10,8381	9,5347	
CLASE B	EUR	12,2265	10,8850	9,5283	

(*)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 A		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	11,75	2,34	3,96	-0,75	5,82	13,67			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	31-10-2024	-2,45	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,68	06-11-2024	1,68	06-11-2024		

(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	8,91	8,95	11,52	7,05	7,52	9,67			
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)	7,29	7,29	7,57	8,06	8,39	9,12			

(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)	1,46	0,37	0,37	0,36	0,36	1,49	0,97		

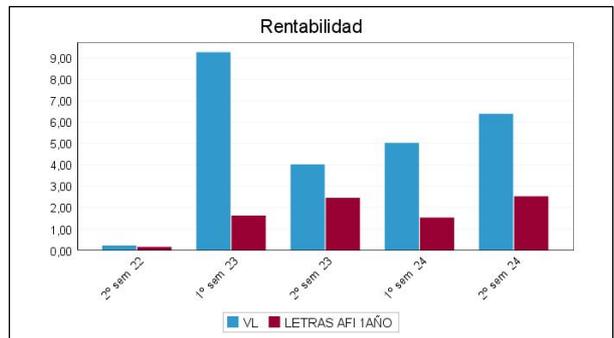
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 B .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	12,32	2,49	4,09	-0,62	5,96	14,24			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	31-10-2024	-2,45	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,68	06-11-2024	1,68	06-11-2024		

(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	8,92	8,96	11,52	7,05	7,52	9,67			
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)	7,25	7,25	7,53	8,02	8,35	9,08			

(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)	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,99	0,71		

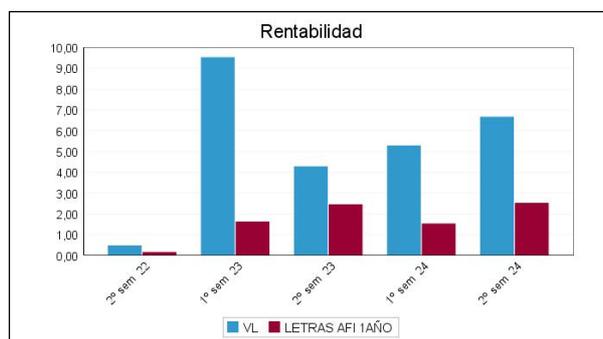
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	43.667	95,38	40.787	94,84
* Cartera interior	1.094	2,39	1.130	2,63
* Cartera exterior	42.542	92,92	39.600	92,08
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,07	58	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.213	4,83	2.072	4,82
(+/-) RESTO	-98	-0,21	146	0,34
TOTAL PATRIMONIO	45.782	100,00 %	43.005	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	43.005	41.210	41.210	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,21	-0,86	-1,05	-74,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,48	5,07	11,58	32,81
(+) Rendimientos de gestión	7,06	5,81	12,89	26,35
+ Intereses	0,19	0,21	0,39	-6,57
+ Dividendos	0,55	1,55	2,08	-63,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,01	0,02	-473,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,37	2,97	8,39	88,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-81,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,86	1,03	1,89	-13,60
± Otros resultados	0,07	0,07	0,13	5,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-120,09
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,75	-1,33	-17,61
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,78	5,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-1,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-45,51
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,28	-0,40	-54,78
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	29,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	0,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.782	43.005	45.782	

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

3. Inversiones financieras

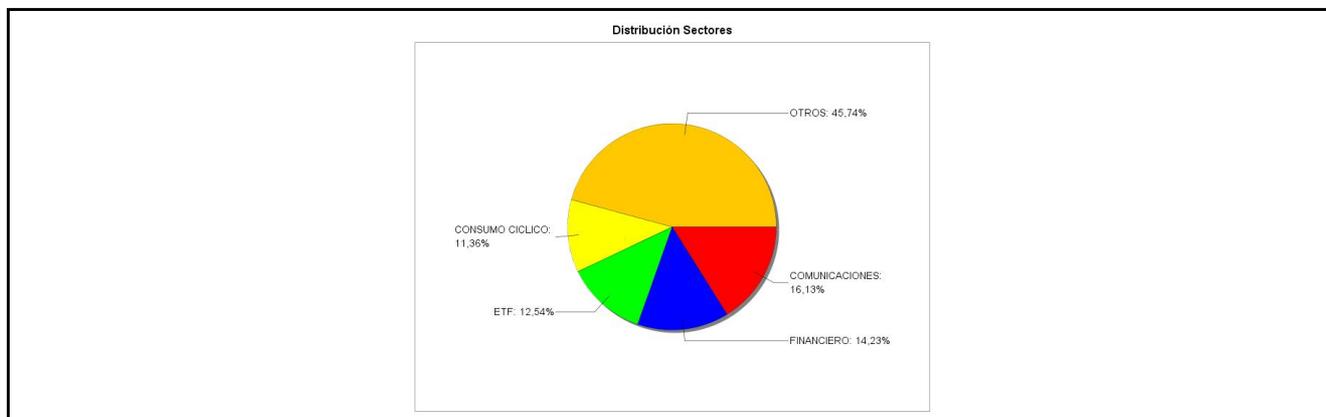
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	769	1,68	764	1,78
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	769	1,68	764	1,78
TOTAL RV COTIZADA	325	0,71	366	0,85
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	325	0,71	366	0,85
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	1.094	2,39	1.130	2,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.819	3,96	2.419	5,62
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	1.819	3,96	2.419	5,62
TOTAL RV COTIZADA	34.326	74,98	31.237	72,65
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	34.326	74,98	31.237	72,65
TOTAL IIC	6.397	13,96	5.943	13,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.542	92,90	39.600	92,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.636	95,29	40.730	94,72

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 participaciones significativas directas del 23,09% y 20,88%, del patrimonio del fondo

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.052.332,31 euros, suponiendo un 2,32%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.052.332,31 euros, suponiendo un 2,32%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 13.628,16 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.287,45 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 21.968,16 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 22.558.847,03 euros, suponiendo un 49,66%.

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

A 31 de diciembre 2024 el fondo TOP CLASS GLOBAL EQUITY mantiene un porcentaje de inversión del 95,4% superior en un 0,5% al peso de 30 de junio 2024. En este período, los cambios más significativos en cuanto al peso de la cartera por zonas geográficas han sido los siguientes: se ha aumentado un 3,5% la exposición a EE. UU. y un 2% en China. Por el contrario, se han reducido las posiciones en un -3,3% en la zona euro y un -0,8% en Asia.

Se ha reducido la exposición en renta fija un -1,8% situándose en el 5,7% y se ha aumentado la de renta variable un 2,4% por lo que el peso en renta variable se sitúa en el 89,7%.

Por zonas geográficas los pesos totales se reparten de la forma siguiente:

EE. UU. 39,8%, Zona euro 37,4%, China 8,8%, Suiza 5,1%, Australia 3,7%, UK 3,3%, Asia 1,4% y Noruega 0,5%.

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 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 67 en ambiental, 57 en social y 64 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 2,797 millones de euros a fin del periodo frente a 2,443 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 71 a 71.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,39% frente al 5,03% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,73% del patrimonio durante el periodo frente al 0,73% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,7% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,03%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 8,91% frente al 7,3% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,111 a fin del periodo frente a 11,3835 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 6,39% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 42,985 millones de euros a fin del periodo frente a 40,562 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 40 a 40.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,68% frente al 5,29% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,48% del patrimonio durante el periodo frente al 0,48% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,45% y los gastos indirectos por la inversión en

otras IICs han supuesto un 0,03%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 8,92% frente al 7,3% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,2265 a fin del periodo frente a 11,4613 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 6,68% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

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

CLASE A

La rentabilidad de 6,39% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,03%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,66%

CLASE B

La rentabilidad de 6,68% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,29%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,66%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A continuación, detallamos las inversiones realizadas en el segundo semestre 2024:

En Renta fija se han incorporado a la cartera los siguientes instrumentos del mercado de Renta Fija en euros: Bono del Gobierno francés cupón 0 vto 08-10-25, Bono del Gobierno Italiano cupón 0 vto.14-05-25, Bono del Deutsche Bank cupón 0 vto 28-10-26, Bono de la Unión Europea cupón 0 vto 9-05-25. Se ha procedido a la venta del bono de UK 4,25% vto 12-07-27.

En IIC's de Renta Variable se ha vendido la posición del Fondo Aberdeen Asia Pacific.

En cuanto a la cartera de acciones directas se han incorporado al fondo las compañías siguientes: Adobe, JD Com, Petrochina, l'Oréal, Thales y Booking.

Se ha reducido exposición a SMCP y Disney.

Se han vendido las acciones de Salesforce, Merck KGaA, Aéroport de Paris, DHL Group, Grifols y Medtronic.

Las principales posiciones de la cartera a final de año son: Blackstone 2,9%, LVMH 2,8%, Amazon 2,3%, Alphabet 2,2%, ASML y Veolia 2,1%, Microsoft 2%, KKR 1,9%, JP Morgan 1,8% y Nestlé 1,7%.

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 9.63, 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 0.88. El ratio Sortino es de 0.82 mientras que el Downside Risk es 7.19.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : TOP CLASS CAPITAL, EAF, S. L.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo TOP CLASS GLOBAL EQUITY FI para el segundo semestre de 2024 es de 9243.7€, siendo el total anual 18606.38€, que representa un 0.000850% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El fondo seguirá invertido en renta variable por encima del 85% tras las bajas valoraciones de los principales índices mundiales con la excepción de EE. UU. y en concreto del sector tecnológico. Las previsiones de crecimiento de los beneficios del sector de un 20% en el año 2025 y la lenta pero continuada reducción de los tipos de interés en EE. UU. y en Europa deberían apoyar el alza del conjunto de sectores cotizados, que han quedado muy rezagados con respecto al sector tecnológico.

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 al 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
ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,35 2025-01-10	EUR	387	0,85	387	0,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		387	0,85	387	0,90
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	382	0,83	377	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		382	0,83	377	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		769	1,68	764	1,78
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		769	1,68	764	1,78
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SE	EUR	325	0,71	366	0,85
TOTAL RV COTIZADA		325	0,71	366	0,85
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		325	0,71	366	0,85
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.094	2,39	1.130	2,63
GB00B16NNR78 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,25 2027-12-07	GBP	0	0,00	233	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	233	0,54
EU000A3L48E6 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2,78 2025-05-09	EUR	494	1,08	0	0,00
FR0128690718 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,70 2025-10-08	EUR	391	0,85	0	0,00
EU000A3L1585 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,39 2025-02-07	EUR	395	0,86	0	0,00
IT0005595605 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 2,96 2025-05-14	EUR	395	0,86	0	0,00
EU000A3K4ET2 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,78 2024-09-06	EUR	0	0,00	493	1,15
IT0005570855 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 3,53 2024-11-14	EUR	0	0,00	484	1,12
FR0128071067 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,64 2024-10-30	EUR	0	0,00	488	1,13
IT0005561458 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 3,98 2024-09-13	EUR	0	0,00	722	1,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.675	3,65	2.186	5,08
DE0001345759 - BONO DEUTSCHE BANK AG 3,09 2026-10-28	EUR	143	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		143	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.819	3,96	2.419	5,62
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		1.819	3,96	2.419	5,62
US4234031049 - ACCIONES Hello Group Inc	USD	447	0,98	286	0,66
AU000000MQG1 - ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	AUD	464	1,01	510	1,19
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche AG	EUR	582	1,27	698	1,62
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group Holding AG	CHF	327	0,71	479	1,11
FR0013230612 - ACCIONES TIKEHAU CAPITAL SCA	EUR	369	0,81	377	0,88
US09260D1072 - ACCIONES Blackstone Group Inc/The	USD	1.332	2,91	1.156	2,69
US48251W1045 - ACCIONES KKR & Co Inc	USD	857	1,87	688	1,60
US29446M1027 - ACCIONES EQUINOR ASA	USD	229	0,50	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	288	0,63	0	0,00
FR0013214145 - ACCIONES SMCP SA	EUR	257	0,56	177	0,41
AU000000RHC8 - ACCIONES RHC AU Equity	AUD	334	0,73	313	0,73
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	0	0,00	300	0,70
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	644	1,41	659	1,53
US65249B1098 - ACCIONES News Corp	USD	426	0,93	412	0,96
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	435	0,95	298	0,69
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	335	0,73	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	810	1,77	661	1,54
US40412C1018 - ACCIONES HCA Healthcare Inc	USD	348	0,76	450	1,05
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	0	0,00	277	0,64
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	774	1,69	507	1,18
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	431	0,94	427	0,99
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	598	1,31	603	1,40
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	326	0,71	323	0,75
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.060	2,31	812	1,89
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.006	2,20	1.020	2,37
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	450	0,98	437	1,02
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	537	1,17	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	437	0,95	388	0,90
NO0010096985 - ACCIONES STATOIL ASA	NOK	0	0,00	319	0,74
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	984	2,15	820	1,91
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	704	1,54	432	1,01
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	311	0,68	267	0,62
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	680	1,48	708	1,65
HK0941009539 - ACCIONES China Mobile Ltd	HKD	667	1,46	552	1,28
FR0010340141 - ACCIONES AEROPORTS DE PARIS SA	EUR	0	0,00	398	0,92
FR0010112524 - ACCIONES Nexity SA	EUR	351	0,77	183	0,43
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	949	2,07	782	1,82
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	405	0,88	508	1,18
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	277	0,61	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'Oreal SA	EUR	376	0,82	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	392	0,86	532	1,24
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	580	1,27	214	0,50
DE0007664005 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	461	1,01	448	1,04
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	232	0,54
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH	EUR	324	0,71	266	0,62
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	378	0,88
CNE1000003W8 - ACCIONES PetroChina Co Ltd	HKD	532	1,16	0	0,00
CNE100000296 - ACCIONES BYD Co Ltd	EUR	198	0,43	415	0,96
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	536	1,17	545	1,27
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP Group Ltd	AUD	490	1,07	538	1,25
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	743	1,62	726	1,69
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	492	1,07	443	1,03
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	694	1,52	598	1,39
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	896	1,96	1.001	2,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	480	1,05	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	430	0,94	417	0,97
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	0	0,00	367	0,85
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	625	1,36	587	1,37
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	499	1,09	394	0,92
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	1.271	2,78	1.177	2,74
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	534	1,17	561	1,30
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	471	1,03	626	1,45
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	709	1,55	569	1,32
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	753	1,65	646	1,50
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	549	1,20	610	1,42
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	797	1,74	953	2,22
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	679	1,48	337	0,78
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	386	0,84	433	1,01
TOTAL RV COTIZADA		34.326	74,98	31.237	72,65
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		34.326	74,98	31.237	72,65
LU0248184466 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Asian Opportuniti	EUR	655	1,43	487	1,13
IE00BKX5Q028 - PARTICIPACIONES Vanguard FTSE 250 UCITS ETF	GBP	802	1,75	771	1,79
LU0011963245 - PARTICIPACIONES Aberdeen Global - Asia Pacific	USD	0	0,00	472	1,10
US92204A5048 - PARTICIPACIONES Vanguard Health Care ETF	USD	980	2,14	845	1,97
US33734X8469 - PARTICIPACIONES First Trust NASDAQ Cybersecuri	USD	1.837	4,01	1.316	3,06
US33733E2037 - PARTICIPACIONES First Trust NYSE Arca Biotechn	USD	962	2,10	862	2,00
LU0514695690 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI China UCITS ETF	EUR	743	1,62	632	1,47
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Banks	EUR	418	0,91	557	1,30
TOTAL IIC		6.397	13,96	5.943	13,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.542	92,90	39.600	92,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.636	95,29	40.730	94,72

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).