

RENTA 4 EEUU ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 5727

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 S.L.

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: 10/02/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: Se invierte como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable emitida y cotizada en EE. UU y el resto en OCDE y/o emergentes.

Las compañías serán de alta, media o baja capitalización bursátil, sin predeterminación por sector.

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado

monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la OCDE y/o emergentes, sin predeterminación en cuanto a rating de

emisores o emisiones, incluyendo no calificados (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), ni por duración

media de la cartera de renta fija.

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	0,97	0,41	1,45	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,06	1,88	2,47	2,02

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	889.936,88	562.234,14	796	500	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	689.832,93	556.909,76	674	30	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	11.580	4.983		
CLASE I	EUR	9.077	5.001		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	13,0125	11,1308		
CLASE I	EUR	13,1575	11,1886		

(*)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 R		0,68	0,00	0,67	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,38	-0,03	0,35	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 R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,90	2,50	-0,44	2,89	11,34				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	31-10-2024	-2,83	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,58	06-11-2024	2,58	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,57	13,21	13,72	9,40	9,19				
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74				
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59				
BENCHMARK EEUU ACCIONES	13,03	14,67	16,25	9,55	10,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,88	4,88	4,38	4,31	3,98				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,38	0,38	0,38	0,38	1,52			

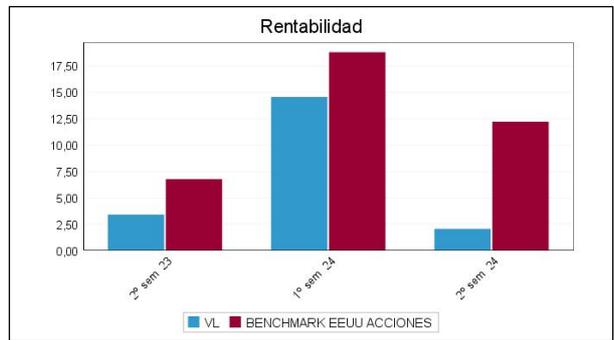
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,60	2,66	-0,27	3,03	11,48				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	31-10-2024	-2,83	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,58	06-11-2024	2,58	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,56	13,21	13,71	9,37	9,19				
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74				
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59				
BENCHMARK EEUU ACCIONES	13,03	14,67	16,25	9,55	10,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,84	4,84	4,35	4,29	3,97				

(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 periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,23	0,23	0,24	0,23	0,95			

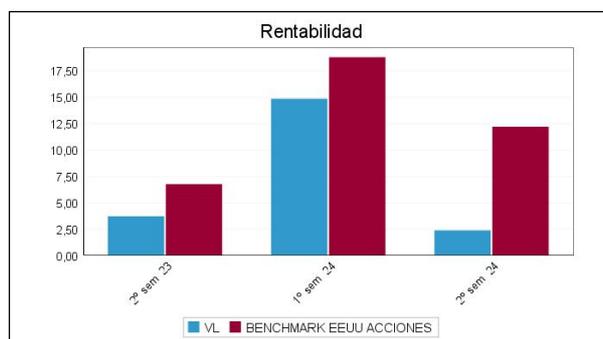
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19.519	94,49	13.687	95,54
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	19.519	94,49	13.687	95,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.149	5,56	668	4,66
(+/-) RESTO	-12	-0,06	-29	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	20.657	100,00 %	14.326	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.326	9.984	9.984	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,63	21,51	59,10	119,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,46	13,06	14,04	-75,11
(+) Rendimientos de gestión	3,17	13,92	15,59	-69,91
+ Intereses	0,07	0,04	0,11	102,14
+ Dividendos	0,53	0,57	1,10	22,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,31	13,15	13,96	-76,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,04	52,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,28	0,18	0,47	107,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-55,48
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,86	-1,55	9,40
- Comisión de gestión	-0,52	-0,54	-1,06	26,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	33,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	15,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-57,55
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,22	-0,31	-35,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.657	14.326	20.657	

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

3. Inversiones financieras

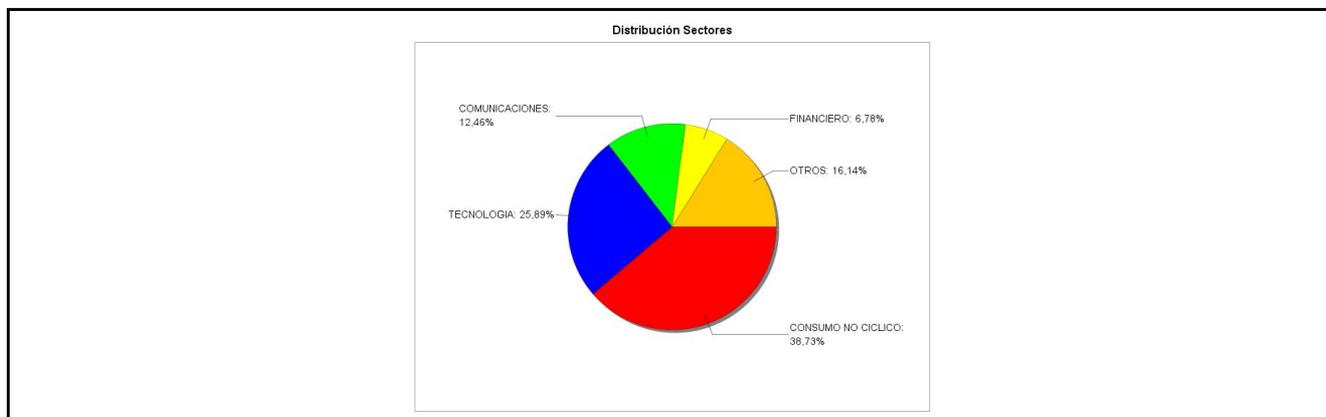
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	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	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	19.519	94,49	13.687	95,54
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	19.519	94,49	13.687	95,54
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	19.519	94,49	13.687	95,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.519	94,49	13.687	95,54

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

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 Publica, 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 5.834.038,69 euros, suponiendo un 32,35%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.834.038,69 euros, suponiendo un 32,35%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 11.489,85 euros, lo que supone un 0,06%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 23.377,85 euros, lo que supone un 0,13%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 7.716,37 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 22.979.523,22 euros, suponiendo un 127,44%.

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

Renta 4 EEUU Acciones FI se revalorizó un +17,6% en 2024. La rentabilidad acumulada desde su creación en febrero de 2023 es de +33% que supone una rentabilidad anualizada del +16,2%.

Las empresas que más aportaron en el año fueron: Alphabet, TSMC, Intuitive Surgical, Amazon, Boston Scientific, Oracle y Microsoft. Las acciones que más drenaron en 2024 fueron: Estee Lauder, Nike, Adobe, Mondelez, Qualcomm y Air Products. Destacan las revalorizaciones fascinantes de: Nvidia, Broadcom, TSMC, Meta, GE Aerospace e Intuitive Surgical con revalorizaciones de entre +180% y +70%.

La bolsa estadounidense tuvo un gran año en 2024 revalorizándose un +23%, aunque fue el sector tecnológico, con revalorizaciones del +28%, el que más destacó. El resto de los índices relevantes de EEUU como el Dow Jones (+12,8%), SPW (+10,9%) o el Russell 2000 (+10%) tuvieron revalorizaciones más moderadas debido al menor peso de las 7 magníficas.

Que la bolsa estadounidense se revalorice 2 años consecutivos en más de un 20% no se había visto desde finales de la década de los '90. Las siete empresas con mayor capitalización bursátil fueron las que más contribuyeron a la subida representando un 14% del total de la revalorización del S&P 500.

Como todos los años, el movimiento de las bolsas se atribuye a sus dos factores explicativos: la revalorización de las acciones y el crecimiento de los beneficios. Como la bolsa de EEUU se ha revalorizado un +23% y los beneficios crecen algo menos del +10%, el movimiento del mercado supone que la bolsa estadounidense está un 13% más cara que a principios de año.

Para 2025, el consenso de mercado espera que el mercado alcista continúe, pero que entre en una fase más volátil. Se espera que los beneficios crezcan entorno al +13% en 2025 y asumiendo que se cumplen las expectativas, el PER al que cotiza el S&P 500 es de 21,7x.

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 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 70 en ambiental, 53 en social y 66 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 9,077 millones de euros a fin del periodo frente a 7,157 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 30 a 674.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,38% frente al 14,86% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,45% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,56% frente al 9,29% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,1575 a fin del periodo frente a 12,8513 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,38% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 12,21%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 11,58 millones de euros a fin del periodo frente a 7,169 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 500 a 796.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,05% frente al 14,56% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,76% del patrimonio durante el periodo frente al 0,76% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,57% frente al 9,3% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,0125 a fin del periodo frente a 12,7511 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,05% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 12,21%

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

CLASE I

La rentabilidad de 2,38% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 14,86% 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 R

La rentabilidad de 2,05% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 14,56% 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 nivel fundamental, para esperar revalorizaciones en 2025 se necesita una de dos:

1.- Que los beneficios crezcan a una velocidad mayor que el +13% que espera el mercado.

2.- Que el PER se encarezca desde las 21,7x al que cotiza en la actualidad.

Ninguna de las dos posibilidades se puede descartar dado el momento político, de crecimiento económico y de salud empresarial en el que nos encontramos.

Si bien el ratio PER del S&P 500 se encuentra actualmente un 20% por encima de su promedio de 30 años (17x PER vs. 21,7x PER en la actualidad), este nivel elevado podría estar justificado por varios factores fundamentales:

El cambio hacia empresas tecnológicas ha impulsado las valoraciones: En 1994, las empresas tecnológicas representaban solo el 10% de la capitalización de mercado del S&P 500. Hoy, representan el 40%. Estas empresas han experimentado un crecimiento de ventas más rápido y márgenes EBIT más altos que las empresas no tecnológicas, lo que justifica sus valoraciones más altas tanto en la actualidad como históricamente.

Las empresas del S&P 500 se han vuelto más generadoras de flujo de caja: Durante los últimos 30 años, las empresas se han vuelto menos intensivas en capital, lo que ha dado como resultado una mayor generación de flujo de caja libre. Las empresas con mayor flujo de caja libre cotizan a ratios de PER más altos históricamente.

Las valoraciones tienden a aumentar en periodos no recesivos: Las valoraciones tienen un sesgo al alza en periodos sin recesión, pero se corrigen bruscamente en torno a las contracciones económicas. Con los riesgos de recesión actuales contenidos, es probable que los múltiplos aumenten en 2025.

Valoraciones altas, pero No Insanas: Aunque las valoraciones del S&P 500 son altas, no han alcanzado niveles extremos que históricamente se asocian con burbujas. En una reciente carta, Howard Marks menciona que no escucha a la gente decir "no hay precio demasiado alto", una frase que suele ser indicativa, según él, de encontrarnos en una burbuja.

Fundamentos Sólidos de las Empresas Líderes: Las empresas del grupo "Magnificent Seven" (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta y Tesla) son compañías con ventajas tecnológicas significativas, márgenes de beneficio superiores a la media, sin deuda e inmersas en megatendencias de crecimiento estructural difícil de discutir. Estas características de calidad de los negocios podrían justificar sus altas valoraciones.

Por el lado de la cautela, debemos tener en cuenta que:

Es evidente el optimismo reciente de los inversores en la bolsa de EEUU.

El S&P 500 tiene una valoración que objetivamente está bastante por encima de la media histórica.

Los beneficios y márgenes están en máximos lo que cada vez deja menos capacidad de mejora.

El entusiasmo por la IA y en general por la tecnología presuponen un éxito de largo plazo de los modelos de negocio que puede cambiar con el tiempo por competencia, avances tecnológicos, disrupciones, desaceleración del crecimiento, etc.

Parte de la apreciación del S&P 500 obedece a las compras automáticas en índices por el crecimiento de la gestión pasiva que en 2024 ha vuelto a batir otro récord de entrada de flujos de capital sin tener en cuenta la valoración de los activos que componen los índices.

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 12.43, 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 1.36. El ratio Sortino es de 1.3 mientras que el Downside Risk es 7.79.

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%

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 EEUU ACCIONES FI para el segundo semestre de 2024 es de 3220.38€, siendo el total anual 6762.5€, 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.

Por último, un indicador que sigo con estupefacción es el incremento del precio del Bitcoin y demás criptomonedas. En los últimos 5 años Bitcoin se ha revalorizado un +1.080% (+64% anualizado). Independientemente de su mérito, el hecho de que su precio haya aumentado tanto en los últimos años no sugiere una abundancia de cautela precisamente. La exagerada subida del precio de las criptomonedas junto a que no hay reunión familiar, profesional o con amigos en el que no salga el tema de la inversión o no en criptomonedas con el correspondiente FOMO (Fear of Missing Out), creo que es una señal que hay que tener en cuenta por la excesiva especulación en el comportamiento de los inversores que ello conlleva.

En resumen, aunque hay señales del mercado que sugieren que se debe ser más cauteloso de lo habitual, también hay justificaciones de mayores revalorizaciones por el momento económico que nos encontramos y el tipo de compañías que lideran las revalorizaciones con márgenes y beneficios récord. No parece que haya suficiente evidencia para declarar que estemos en una burbuja, pero es importante evaluar cuales son las oportunidades y cuáles son los riesgos si el mercado se diese la vuelta.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

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

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

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

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

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

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

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son :1) las bajadas de tipos 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados; 5) la reducción de oferta neta. Entre los principales riesgos: 1) aranceles, que generarían presiones inflacionistas en las economías que los implementen, y podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual. 2) el déficit fiscal de EE. UU. (bajo la administración

Trump podría alcanzar el 7% del PIB, llevando a preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda a largo plazo), 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio). La potencial materialización de alguno de estos riesgos provocará volatilidad a lo largo del año, como ha ocurrido históricamente.

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

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

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

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

En ese contexto de mercado, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores. Creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. Es fundamental adoptar un enfoque de análisis “bottom-up”, buscando compañías que tengan el potencial de generar ingresos y resultados sólidos a lo largo de los ciclos económicos. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	407	1,97	0	0,00
US09290D1019 - ACCIONES Blackrock Inc	USD	198	0,96	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	594	2,88	425	2,97
US36266G1076 - ACCIONES GE HealthCare Technologies Inc	USD	298	1,44	0	0,00
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	411	1,99	0	0,00
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	403	1,95	281	1,96
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	304	1,47	178	1,24
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	416	2,01	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	608	2,94	435	3,04
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	403	1,95	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	450	2,18	409	2,85
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	381	1,84	212	1,48
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	680	3,29	377	2,63
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	709	3,43	422	2,94
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	423	2,05	369	2,58
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	286	1,38	287	2,00
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	0	0,00	150	1,05
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	250	1,21	182	1,27
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	328	1,59	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	353	1,71	231	1,61
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	325	1,57	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	514	2,49	286	2,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	407	1,97	273	1,91
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo International I	USD	0	0,00	138	0,97
US5797802064 - ACCIONES McCormick & Co Inc/MD	USD	0	0,00	263	1,83
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	450	2,18	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS INC	USD	302	1,46	134	0,94
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	409	1,98	291	2,03
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	0	0,00	203	1,42
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	0	0,00	322	2,25
US4824801009 - ACCIONES KLA Corp	USD	426	2,06	319	2,23
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	402	1,95	447	3,12
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	292	1,41	212	1,48
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	0	0,00	143	1,00
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	0	0,00	123	0,86
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	289	1,40	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	0	0,00	145	1,01
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	250	1,21	294	2,05
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	194	0,94	177	1,24
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	398	1,93	283	1,98
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	394	1,91	138	0,97
US1667641005 - ACCIONES Chevron Corp	USD	0	0,00	137	0,96
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	402	1,94	284	1,98
US0530151036 - ACCIONES Automatic Data Processing Inc	USD	196	0,95	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	427	2,07	319	2,23
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	589	2,85	446	3,11
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	902	4,37	603	4,21
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	0	0,00	143	1,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	258	1,25	254	1,77
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	164	1,14
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	390	1,89	281	1,96
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	398	1,93	279	1,95
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	396	1,92	286	2,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	605	2,93	416	2,90
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	391	1,89	307	2,14
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	302	1,46	223	1,56
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	910	4,40	628	4,39
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	400	1,94	274	1,91
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	291	2,03
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	0	0,00	199	1,39
TOTAL RV COTIZADA		19.519	94,49	13.687	95,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		19.519	94,49	13.687	95,54
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		19.519	94,49	13.687	95,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.519	94,49	13.687	95,54

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).