

RENTA 4 ALPHA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5793

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: RENTA 4 BANCO
Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

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: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: El fondo persigue aprovechar oportunidades de inversión, de acuerdo con la filosofía del gestor, que aporten un valor añadido a la rentabilidad del Fondo de autor de alta vinculación con el gestor Alberto Espelosa Audera cuya sustitución supondría un cambio en la 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).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,95	0,75	1,73	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,97	3,43	3,20	1,14

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.658.882,12	2.424.208,55
Nº de Partícipes	212	159
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	28.165	10,5929
2023	19.666	10,1848
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,13	0,81	1,35	0,34	1,69	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,01	-0,75	2,38	1,63	0,73				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	12-11-2024	-0,58	12-11-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	22-11-2024	0,37	22-04-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,10	2,23	1,90	2,17	2,07				
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74				
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,22	1,22	1,01						

(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.

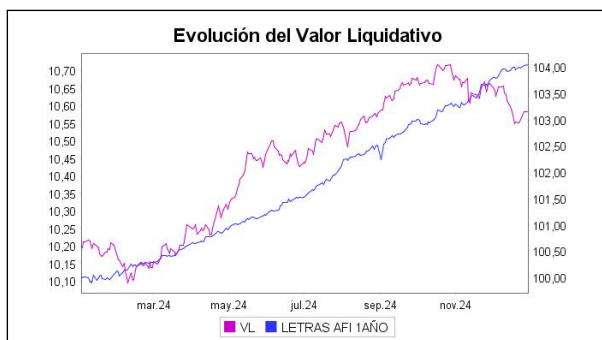
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,48	0,37	0,37	0,37	0,37	0,50			

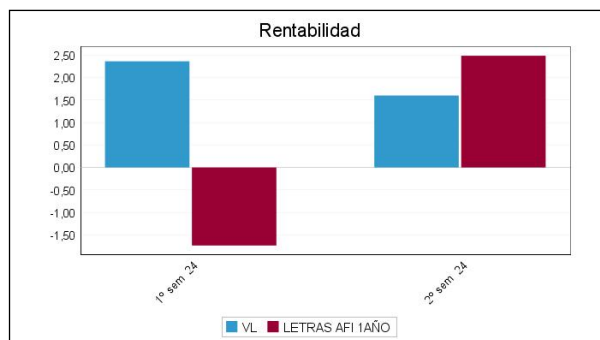
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	27.035	95,99	24.221	95,83
* Cartera interior	7.240	25,71	6.462	25,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	19.520	69,31	17.417	68,91
* Intereses de la cartera de inversión	275	0,98	342	1,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.312	4,66	1.251	4,95
(+/-) RESTO	-181	-0,64	-198	-0,78
TOTAL PATRIMONIO	28.165	100,00 %	25.274	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)	25.274	19.666	19.666	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,21	22,70	30,61	-50,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,44	2,41	3,76	-27,20
(+) Rendimientos de gestión	2,34	3,44	5,67	-17,51
+ Intereses	1,33	1,51	2,82	7,32
+ Dividendos	0,28	0,53	0,79	-35,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,09	0,10	-319,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	1,41	1,77	-61,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	0,09	0,36	215,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	0,00	-0,17	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	2.518,91
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,02	149,54
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-1,03	-1,91	5,08
- Comisión de gestión	-0,81	-0,89	-1,69	10,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	22,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	7,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-45,46
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,09	-67,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,51
+ 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	0,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.165	25.274	28.165	

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

3. Inversiones financieras

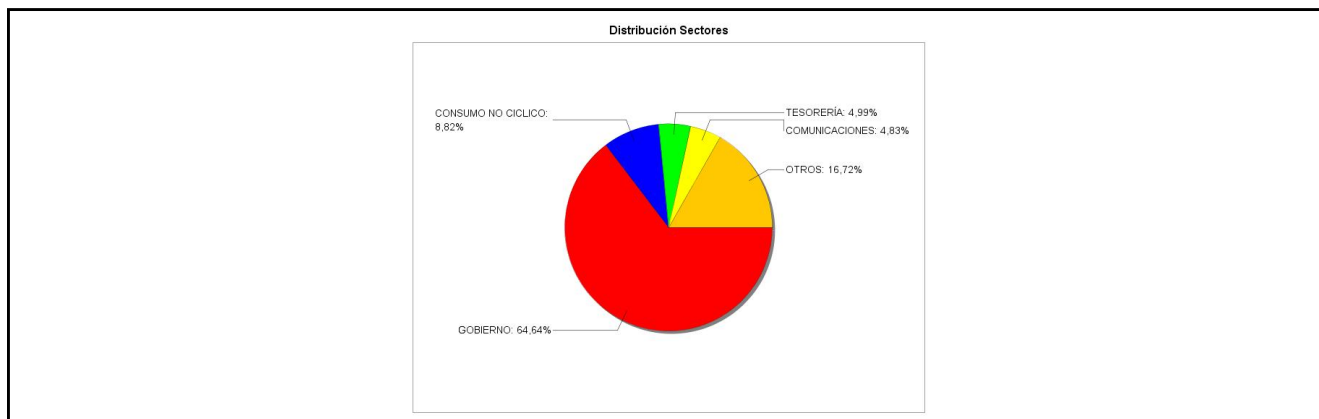
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.146	21,82	5.024	19,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	196	0,69	978	3,88
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	6.341	22,51	6.002	23,76
TOTAL RV COTIZADA	899	3,20	460	1,82
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	899	3,20	460	1,82
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	7.240	25,71	6.462	25,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.060	42,81	12.742	50,43
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	12.060	42,81	12.742	50,43
TOTAL RV COTIZADA	6.350	22,56	4.676	18,50
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	6.350	22,56	4.676	18,50
TOTAL IIC	1.110	3,94	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	19.520	69,31	17.417	68,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.760	95,02	23.879	94,51

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) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 56,44% y otra una indirecta del 56,44% del patrimonio de la sociedad. 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 6.266.519,98 euros, suponiendo un 22,23%. e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE ELECNOR VTO 13/12/2024 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 99095,76 euros y de PAGARE TECNICAS REUNIDAS VTO 28/03/2025 vinculado desde 01/07/2024 hasta 30/09/2024 por importe de 195457,25 euros. El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 294.553,01 euros, suponiendo un 1,04%. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 13.972,08 euros, lo que supone un 0,05%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 19.465,72 euros, lo que supone un 0,07%.

La comision de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 13.246,41 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 34.014.656,99 euros, suponiendo un 120,67%.

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

Durante el semestre se ha mantenido un peso de renta variable medio del 17.5% y en renta fija se ha seguido comprando letras con rentabilidades en la zona del 2.4%. Se han iniciado posiciones en un ETF de renta fija vinculado a los bonos de vencimiento de más de 20 años del mercado americano. El porcentaje de renta variable ha acabado el semestre en el 25% aprovechando la oportunidad que el mercado ha dado en la última parte del año.

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 65 puntos sobre 100, con una puntuación de 58 en ambiental, 67 en social y 65 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 28,165 millones de euros a fin del periodo frente a 25,274 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 159 a 212.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,60% frente al 2,37% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,74% del patrimonio durante el periodo frente al 0,74% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,1% frente al 2,12% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,5929 a fin del periodo frente a 10,4257 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,60% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

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

La rentabilidad de 1,60% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,37% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,16%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha incrementado el peso en renta variable hacia el final del semestre en valores de calidad europeos que han cotizado a precios razonables y aprovechando la debilidad del mercado europeo se han incrementado posiciones en tres de los valores troncales del fondo como Orange, Colonial y Bayer que en su conjunto pesan un 8.3% del patrimonio del fondo. La visión de unos tipos inferiores en el largo plazo ha continuado siendo la temática que ha alimentado la compra de sectores defensivos destacando en el periodo la compra de GSK, aumento de ponderación en Heineken y en genera un aumento de exposición a compañía de electricidad y renovables con la entrada de EON y Elia, además de incrementar el peso en Veolia. En la parte industrial se ha invertido en nuevos nombres como UPM-Kymmene y Wacher-Chemie. Unos tipos más altos en la ultima parte del semestre ha hecho que los valores defensivos de calidad tuvieran una caída que ha posibilitado comprar valores con alta rentabilidad por dividendo.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se utilizaron derivados sobre Eurostoxx 50

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 2.06, 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 0.16. El ratio Sortino es de 0.14 mientras que el Downside Risk es 1.62.

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 gestion 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

OPERACIONES VINCULADAS:

PAGARE ELECNOR VTO 13/12/2024 vinculado desde 01/07/2024

PAGARE TECNICAS REUNIDAS VTO 28/03/2025

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 ALPHA GLOBAL FI para el segundo semestre de 2024 es de 1617.19€, siendo el total anual 3276.31€, que representa un 0.000250% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Dentro del marco de flexibilidad en el que se mueve el fondo para poder invertir en renta variable se sigue estando en el estadio conservador que va desde un 0-30% y hasta que no exista una corrección relevante del mercado americano hacia la zona del 4.800/5.200 de SP500 no se avanzará hacia el siguiente estadio moderado de inversión en la zona 30%-60%.

Con un 18.5% de inversión en renta variable se ha capturado el 48% de la subida de la bolsa con una baja volatilidad con lo que la ecuación rentabilidad riesgo ha sido eficiente. La no existencia en renta fija de riesgo de duración, ni riesgo de crédito junto con un perfil de valores de sesgo defensivo pone en valor esa rentabilidad del 4%. Los mercados de riesgo de renta variable siguen dominados por una dualidad de valoración entre el SP500 y el mercado europeo, y el hecho de que el mercado americano se encuentre en múltiplos de valoración que no se han visto desde el año 2000 no invita a tener riesgo excesivo a pesar de que Europa cotiza en línea con su media histórica. Además, la no existencia de prima de riesgo con los tipos a 10 años con rentabilidad en la zona del 4.6% que es la misma que el earnings yield del SP500 hace más factible una corrección del índice americano que debe afectar a los activos de riesgo. El final de año ha venido marcado por un repunte de los tipos en la parte larga de la curva que hace que se hay abierto una posibilidad de inversión en renta fija de gobierno americano de largo plazo ya que la zona de los tipos a 10 años entre el 4.5 y 5% no es muy sostenible a largo plazo por los altos niveles de deuda y déficit. Se está tomando posiciones en el fondo en esta temática a través de un ETF cubierto en euros de una cartera de bonos de más de 20 años con una duración de 17. La obtención de rentabilidad en la parte de renta fija se ve ahora más limitada por el hecho de que las letras a 12 meses han bajado hacia la zona del 2.4% con lo que la exposición al ETF que tiene una volatilidad de 14 pensamos que puede ser una opción de capturar rentabilidad si volvemos a tipos largos en la zona del 4/3.5%. Lo más relevante que el fondo ve en los próximos años es la puesta en escena de la cuestión fiscal que hará que ante niveles de deuda pública por encima del 100% y déficits públicos elevados se haga necesario para evitar recesión bajar los tipos medios y largos aunque sea con políticas monetarias no convencionales lo que hará que se produzca un ajuste de múltiplos de valoración de activos de riesgo. Por ello, en la parte de renta variable se tiene una exposición no elevada y los sectores en los que el fondo invierte se caracterizan por tener una sensibilidad relativa positiva a un movimiento a la baja de los tipos largos. El fondo presenta un buen número de compañías con rentabilidades por dividendo por encima del 5,5% y algunas con valoraciones de PER por debajo de 10x, y está temática de dividendos en la parte actual del ciclo se cree que puede ser una opción razonable de inversión analizando bien la calidad del cash-flow libre que sustenta el pago de los mismos. La cartera de Renta 4 Alpha tiene sesgo hacia compañías grandes-mediana de valor y calidad, donde se produce una situación de diferencia entre valor y precio significativa que permite invertir con margen de seguridad siendo la generación sostenible de free cash-flow una de las medidas que más atención se le presta en el análisis basado en fundamentales.

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
ES0L02512058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,24 2025-12-05	EUR	783	2,78	0	0,00
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,59 2025-10-10	EUR	489	1,74	0	0,00
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,84 2025-09-05	EUR	1.171	4,16	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,92 2025-07-04	EUR	981	3,48	0	0,00
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,05 2025-06-06	EUR	784	2,78	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,48 2025-04-11	EUR	969	3,44	967	3,83
ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,34 2025-01-10	EUR	968	3,44	967	3,83
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,59 2024-11-08	EUR	0	0,00	966	3,82
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,84 2024-10-04	EUR	0	0,00	964	3,81
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,90 2024-09-06	EUR	0	0,00	1.159	4,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.146	21,82	5.024	19,88
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		6.146	21,82	5.024	19,88
ES0578165906 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,85 2025-03-28	EUR	196	0,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05329455N3 - ACTIVOS Tubacex SA 4,77 2024-10-30	EUR	0	0,00	391	1,55
ES05297433G2 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,31 2024-09-13	EUR	0	0,00	393	1,56
ES05329455G7 - ACTIVOS Tubacex SA 5,09 2024-09-16	EUR	0	0,00	194	0,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		196	0,69	978	3,88
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		6.341	22,51	6.002	23,76
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	776	2,76	353	1,40
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	123	0,44	107	0,42
TOTAL RV COTIZADA		899	3,20	460	1,82
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		899	3,20	460	1,82
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		7.240	25,71	6.462	25,58
FR0014003513 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,05 2027-02-25	EUR	375	1,33	369	1,46
FR0013508470 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,99 2026-02-25	EUR	770	2,73	0	0,00
DE0001102408 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,92 2026-08-15	EUR	381	1,35	377	1,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.525	5,41	746	2,95
FR0128690734 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,37 2025-12-03	EUR	782	2,78	0	0,00
DE000BU0E220 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,46 2025-10-15	EUR	391	1,39	0	0,00
FR0128690718 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,58 2025-10-08	EUR	489	1,73	0	0,00
FR0128537208 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,06 2025-03-12	EUR	395	1,40	0	0,00
FR0128537232 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,01 2025-08-13	EUR	976	3,47	0	0,00
FR0128537224 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,32 2025-07-17	EUR	584	2,07	0	0,00
FR0128379502 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,42 2025-06-18	EUR	487	1,73	0	0,00
FR0128379502 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,47 2025-06-18	EUR	680	2,41	677	2,68
DE000BU0E170 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,34 2025-05-14	EUR	486	1,72	484	1,92
DE000BU0E170 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,41 2025-05-14	EUR	776	2,76	775	3,06
FR0128379486 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,55 2025-04-24	EUR	484	1,72	483	1,91
DE000BU0E162 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,42 2025-04-16	EUR	485	1,72	484	1,92
DE000BU0E154 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,10 2025-03-19	EUR	789	2,80	0	0,00
DE000BU0E147 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,15 2025-02-19	EUR	988	3,51	0	0,00
FR0128227792 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,35 2025-01-02	EUR	969	3,44	968	3,83
FR0128227792 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,38 2025-01-02	EUR	774	2,75	773	3,06
FR0128071075 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,40 2024-11-27	EUR	0	0,00	774	3,06
FR0128071075 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,49 2024-11-27	EUR	0	0,00	580	2,30
DE000BU0E113 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,57 2024-11-20	EUR	0	0,00	676	2,68
IT0005567778 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 3,99 2024-10-14	EUR	0	0,00	674	2,67
FR0127921338 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,84 2024-09-04	EUR	0	0,00	1.159	4,59
DE000BU0E097 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,72 2024-09-18	EUR	0	0,00	1.159	4,59
DE000BU0E089 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,72 2024-08-21	EUR	0	0,00	1.162	4,60
DE000BU0E071 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,78 2024-07-17	EUR	0	0,00	1.166	4,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.535	37,40	11.996	47,48
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		12.060	42,81	12.742	50,43
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		12.060	42,81	12.742	50,43
NL0015002AH0 - ACCIONES Havas NV	EUR	8	0,03	0	0,00
FR001400T0D6 - ACCIONES Canal+	GBP	12	0,04	0	0,00
FR001400TL40 - ACCIONES Louis Hachette Group	EUR	8	0,03	0	0,00
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche AG	EUR	79	0,28	127	0,50
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	293	1,04	0	0,00
GB00BP92CJ43 - ACCIONES Tate & Lyle PLC	GBP	220	0,78	141	0,56
BMG702782084 - ACCIONES Petra Diamonds Ltd	GBP	112	0,40	76	0,30
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	101	0,36	220	0,87
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	231	0,82	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	121	0,43	0	0,00
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	0	0,00	34	0,13
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	179	0,64	183	0,72
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP SA	EUR	402	1,43	245	0,97
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	86	0,31	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	70	0,25	215	0,85
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Holding NV	EUR	405	1,44	37	0,15
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	0	0,00	65	0,26
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	0	0,00	84	0,33
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	0	0,00	126	0,50
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	356	1,26	95	0,38
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	306	1,09	321	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	110	0,39	32	0,13
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	102	0,36	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	217	0,77	84	0,33
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	114	0,41	90	0,36
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	208	0,74	0	0,00
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	70	0,25	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	106	0,38	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	68	0,24	0	0,00
DE000WCH8881 - ACCIONES Wacker Chemie AG	EUR	35	0,12	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTO HOLDING SE	EUR	0	0,00	63	0,25
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	42	0,15	0	0,00
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	201	0,71	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKIJKE AHOLD DLHAIZE	EUR	0	0,00	55	0,22
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	61	0,22	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	360	1,42
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	944	3,35	935	3,70
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	13	0,05	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	96	0,34	238	0,94
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	167	0,66
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	146	0,52	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	618	2,19	396	1,57
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	136	0,48	285	1,13
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	72	0,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.350	22,56	4.676	18,50
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		6.350	22,56	4.676	18,50
IE00BD8PGZ49 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury Bond 20+y	EUR	88	0,31	0	0,00
IE00BD8PGZ49 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury Bond 20+y	EUR	1.022	3,63	0	0,00
TOTAL IIC		1.110	3,94	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		19.520	69,31	17.417	68,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.760	95,02	23.879	94,51

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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