

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI

Nº Registro CNMV: 4919

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION 2/ ATRIA VALOR RV MIXTO

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Se Invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre 30% y 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización

y sector, hasta un 10% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según directiva 2009/65/CE), en concreto

metales preciosos, petróleo e índices diversificados de materias primas, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos

e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin que exista predeterminación por divisas, sectores, capitalización,

rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o 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 Compartimento 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	0,18	0,14	0,31	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,97	3,47	3,22	2,82

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	1.082.561,25	1.074.385,27
Nº de Partícipes	112	107
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	15.024	13,8784
2023	12.527	12,1267
2022	10.964	10,7335
2021	12.005	12,1754

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	0,48	0,34	0,82	0,95	0,77	1,72	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	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,45	3,67	2,16	-0,34	8,42	12,98	-11,84	13,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	31-10-2024	-1,72	02-08-2024	-2,46	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,29	06-11-2024	1,29	06-11-2024	1,78	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,89	6,41	8,07	6,03	6,86	6,33	11,31	7,04	
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74	13,85	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59	3,41	1,44	0,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,51	7,51	7,44	7,47	7,48	7,51	8,08	7,42	

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

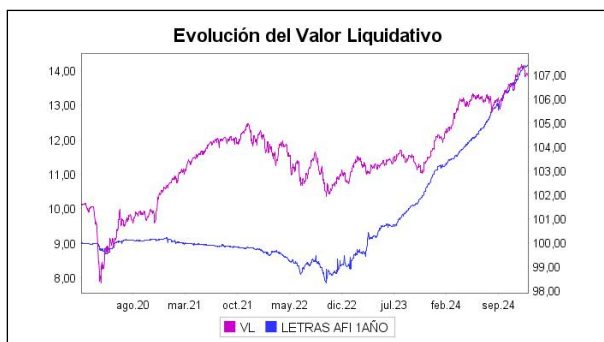
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,27	0,27	0,27	0,27	1,10	1,15	1,22	1,45

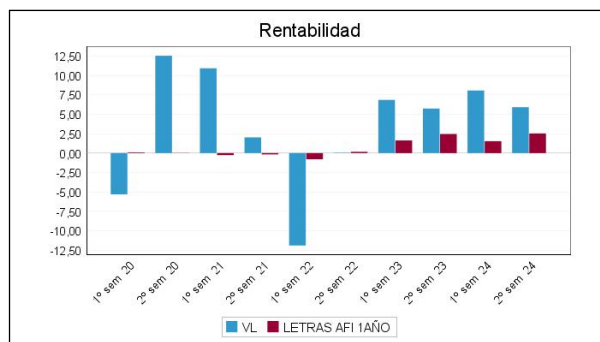
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.534	96,74	13.488	95,80
* Cartera interior	843	5,61	980	6,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	13.369	88,98	12.200	86,65
* Intereses de la cartera de inversión	322	2,14	308	2,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	610	4,06	642	4,56
(+/-) RESTO	-120	-0,80	-51	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	15.024	100,00 %	14.079	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.079	12.527	12.527	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,77	3,87	4,53	-78,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,74	7,58	13,25	-18,84
(+) Rendimientos de gestión	6,68	8,58	15,19	-16,56
+ Intereses	0,99	1,24	2,22	-14,86
+ Dividendos	0,79	0,47	1,27	78,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,65	-1,21	-0,50	-157,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,28	8,12	12,26	-43,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	369,83
± Otros rendimientos	-0,02	-0,04	-0,06	-46,31
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-1,02	-2,04	6,18
- Comisión de gestión	-0,82	-0,90	-1,72	-2,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	0,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-78,52
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,18	180,40
(+) Ingresos	0,07	0,02	0,10	239,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	-2,07
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,07	0,02	0,09	323,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.024	14.079	15.024	

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

3. Inversiones financieras

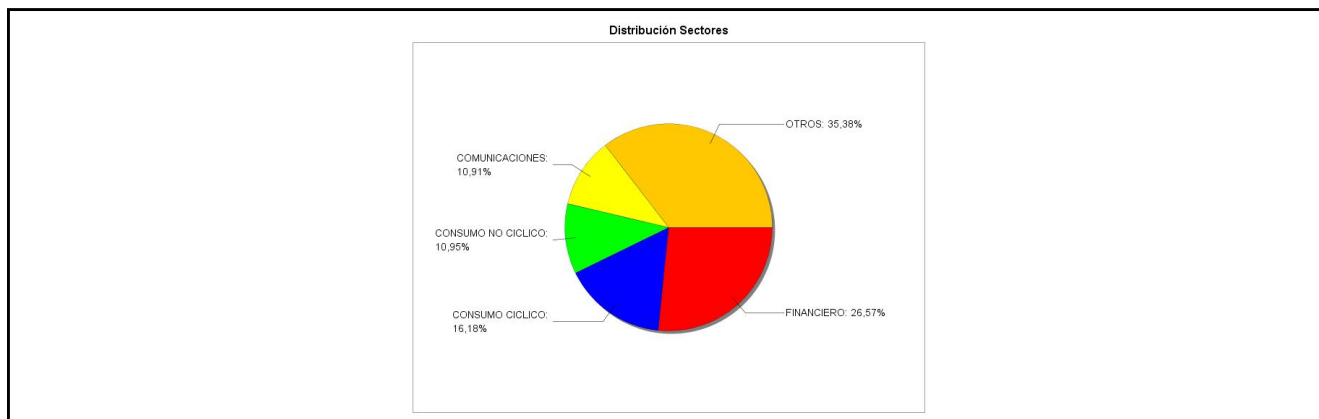
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	339	2,26	330	2,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	95	0,63	190	1,35
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	434	2,89	519	3,69
TOTAL RV COTIZADA	409	2,72	461	3,27
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	409	2,72	461	3,27
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	843	5,61	980	6,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.550	36,92	4.755	33,79
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	5.550	36,92	4.755	33,79
TOTAL RV COTIZADA	7.819	52,05	7.445	52,91
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	7.819	52,05	7.445	52,91
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	13.369	88,97	12.200	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.212	94,58	13.180	93,66

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 de un 24,12% del patrimonio del fondo y otro partícipe una indirecta de 21,69% sobre el patrimonio del fondo.

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.169,12 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 823,95 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 7.197,83 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 4.423.041,56 euros, suponiendo un 29,69%.

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

Los mercados bursátiles han mostrado un comportamiento muy positivo durante el ejercicio 2024. El principal motivo ha sido la moderación de la inflación tras el proceso de tensionamiento monetario por parte de los principales bancos centrales, sin que por ello se hayan visto negativamente afectadas las positivas previsiones de crecimiento de la economía mundial. En el segundo semestre la victoria electoral de Trump conllevó unas mayores expectativas de crecimiento global, de mayor inflación estructural y mayores tipos de interés a largo plazo. Pero al igual que ha ocurrido en los últimos ejercicios, la evolución de las bolsas ha sido dispar, con una mayor revalorización del mercado americano, empujado especialmente por las grandes empresas consideradas de calidad y crecimiento, frente al mercado europeo. Los diferentes enfoques en cuanto a regulación, política energética e industrial, y las incertidumbres políticas que recurrentemente han azotado a Europa explican la diferente evolución pasada. La gran cuestión es si habrá modificaciones en estas políticas que permitan cerrar la evolución de este crecimiento diferencial. Lo bueno es que no es necesario esperar una gran revolución. Los precios en algunas empresas europeas son tan bajos que incluso pequeños cambios que hagan que el escenario para Europa sea sólo un poco menos dramático que el que actualmente parece descontarse, puede permitir obtener relevantes ganancias para los inversores en estas compañías.

En nuestro caso, lo anterior nos ha permitido encontrar oportunidades para incrementar la exposición entre compañías localizadas principalmente en Europa y Canadá, bien financiadas, con evidentes ventajas competitivas y equipos directivos con una excelente trayectoria en cuanto a ejecución del negocio y decisiones de asignación de capital.

Dado que consideramos probable un escenario futuro de mayor inflación estructural y mayores tipos de interés respecto a la última década, seguimos apostando por una cartera de renta variable bien diversificada, que actualmente representa algo más del 50% de la cartera del fondo, buscando buenos activos tangibles y empresas bien financiadas, con evidentes ventajas competitivas y capaces de repercutir los incrementos de precios a sus clientes. Por su parte, el nuevo entorno de tipos de interés nos ha ayudado en el proceso de construcción de la cartera de renta fija. Actualmente la exposición a bono soberano de elevada solvencia representa aprox. 6% de la cartera, incluyendo bonos ligados a inflación, y la deuda corporativa de diversos emisores y duraciones asciende a aprox. 36%. La cartera mantiene posiciones relevantes en otros activos descorrelacionados con la renta variable: liquidez (4%), oro y metales preciosos a través de ETFs y acciones de distintas compañías mineras y de royalties (6% de la cartera), y queda algo de exposición indirecta al bitcoin a través del balance de la compañía Microstrategy (1%). Estos activos descorrelacionados esperamos nos sirvan de contrapeso ante posibles turbulencias futuras derivadas de los desequilibrios económicos y monetarios generados a lo largo de los últimos años.

Con una exposición a renta variable alrededor del 50%, el fondo ha entregado una rentabilidad a sus partícipes de +14,5% en 2024, frente al +8% de las acciones europeas, medido por el índice Eurostoxx50, y del +23% para el S&P 500 americano. Actualmente el fondo está calificado con un rating de 5 estrellas por Morningstar.

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 62 puntos sobre 100, con una puntuación de 57 en ambiental, 59 en social y 62 en gobernanza.

Durante el segundo semestre de 2024 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

Internacionales: Amadeus IT Group S.A., Amazon.com Inc., Bolloré, Essilorluxottica, Industria De Diseño Textil SA, Meta Platforms Inc, Prosus NV, Visa Inc

En relación con el sentido del voto, se ha votado a favor o en contra de acuerdo a la política de voto y criterios ESG de un asesor externo (Glass Lewis). En general se ha votado a favor de las propuestas de las compañías, exceptuando algunos aspectos que Renta 4 Gestora ha considerado que no aportaban valor a la compañía.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 15,024 millones de euros a fin del periodo frente a 14,079 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 107 a 112.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 5,91% frente al 8,06% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,54% del patrimonio durante el periodo frente al 0,54% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,89% frente al 6,5% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,8784 a fin del periodo frente a 13,104 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 5,91% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

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

La rentabilidad de 5,91% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 8,06%

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

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,15%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En lo que respecta a la renta variable, a lo largo del semestre hemos iniciado una nueva posición en Pluxee, spin-off de Sodexo que opera una red de pagos global que empleadores en numerosos países utilizan para otorgar a sus empleados dinero para el almuerzo antes de impuestos y una amplia variedad de otros beneficios (combustible, desplazamientos, cuidado de niños, eventos, etc). La empresa tiene un capex limitado, ventajas competitivas en forma de efecto red, opera por la propia naturaleza del negocio con fondo de maniobra negativo y ha mostrado capacidad de desplegar capital incremental con tasas de rendimiento respetables. Lo anterior convierte a la compañía en una máquina de generar flujo de caja libre. La preocupación por cambios regulatorios en algunos de sus principales mercados y por el hipotético impacto de nuevos competidores digitales nos ha permitido tomar esta participación a precios de EV/FCF de 4x, para una compañía que creemos que cuenta con una elevada probabilidad de seguir creciendo de manera orgánica a tasas de doble dígito con una rentabilidad significativa.

Por su parte, también hemos incrementado la posición en Boyd Group Services, Cie Automotive, LVMH, Neuronas y OCI NV.

Al respecto de las desinversiones, lo más relevante ha sido la venta del 90% de la posición en Microstrategy tras su extraordinaria revalorización (10x nuestro valor de compra medio). También se han vendido las participaciones en Bayer y Amadeus durante el semestre.

En lo referente a la renta fija hemos abierto o incrementado posiciones a lo largo del semestre en bonos corporativos de diferentes plazos y emisores, tales como Athora, Autostrade, Mobicco, Orano y Scandinavian Tobacco entre otros.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado operativa en derivados durante el trimestre.

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 7.06, 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 1.63. El ratio Sortino es de 1.46 mientras que el Downside Risk es 5.17.

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%

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificados como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

-US7149201136 PERSHING SQUARE N.

-US715ESC0184 Pershing Square Tontine HoldinNV

OTROS:

-Continúa la adhesión de la IIC a la class action Facebook, Inc. (n/k/a Meta Platforms, Inc.) (SEC), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : ATRIA EDV EAF, SOCIEDAD LIMITADA

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 MULTIGESTION 2 ATRIA VALOR RV MIXTO para el segundo semestre de 2024 es de 882.3€, siendo el total anual 1750.87€, 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.

Tras un larguísimo periodo de tipos de interés próximos a cero, consideramos probable un escenario de mayor inflación y mayores tipos de interés a largo plazo. Ante esto creemos que contamos con una cartera de empresas bien financiadas, con evidentes ventajas competitivas, capaces de repercutir incrementos de precios a sus clientes, con equipos directivos con una excelente trayectoria en cuanto a ejecución del negocio y decisiones de asignación de capital y que cotizan con descuentos relevantes respecto a la estimación de su valor intrínseco a largo plazo. Esperamos que esta cartera nos ayude a defender el valor de nuestro patrimonio y entregue a los partícipes revalorizaciones relevantes en los próximos años. Además, el nuevo entorno de tipos de interés nos ha permitido avanzar en el proceso de construcción de la cartera de renta fija. En cualquier caso, el incremento de la incertidumbre nos hace reservar una porción relevante del patrimonio en activos descorrelacionados, que nos ayudará en la gestión de la cartera ante los probables imprevistos que aparezcan en el camino.

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
ES0265936049 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23	EUR	229	1,53	223	1,58
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	109	0,73	107	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		339	2,26	330	2,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		339	2,26	330	2,34
ES0554653511 - ACTIVOS Inmobiliaria del Sur SA 5,38 2025-07-28	EUR	95	0,63	94	0,67
ES0505287708 - ACTIVOS Aedas Homes SAU 5,55 2024-11-19	EUR	0	0,00	95	0,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		95	0,63	190	1,35
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		434	2,89	519	3,69
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	79	0,52	85	0,60
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	115	0,82
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	137	0,91	80	0,57
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	194	1,29	181	1,28
TOTAL RV COTIZADA		409	2,72	461	3,27
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		409	2,72	461	3,27
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		843	5,61	980	6,96
US912810TE82 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2052-02-15	USD	121	0,80	130	0,92
XS2161992198 - BONO HUNGARY 1,13 2026-04-28	EUR	196	1,30	194	1,38
NL0015000RP1 - BONO NETHERLANDS GOVERNMENT 0,50 2032-07-15	EUR	193	1,28	188	1,33
US91282CCS89 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2031-08-15	USD	93	0,62	91	0,64
IT0005415416 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2026-05-15	EUR	126	0,84	119	0,85
DE0001102481 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25 2050-08-15	EUR	140	0,93	135	0,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		869	5,77	857	6,08
FR0128379460 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,64 2024-12-11	EUR	0	0,00	157	1,12
NL0010733424 - BONO NETHERLANDS GOVERNMENT 2,00 2024-07-15	EUR	0	0,00	100	0,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	258	1,83
XS2693304813 - BONO MOBICO GROUP PLC 4,88 2031-09-26	EUR	150	1,00	0	0,00
XS2891752888 - BONO SCANDINAVIAN TOBACCO GRO 4,88 2029-09-12	EUR	148	0,99	0	0,00
XS2855975285 - BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 4,38 2029-10-09	EUR	103	0,69	0	0,00
XS2831758474 - BONO ATHORA HOLDING LTD 5,88 2034-06-10	EUR	156	1,04	0	0,00
XS2824647999 - BONO LOTTOMATICA SPA/ROMA 5,38 2026-06-01	EUR	104	0,69	101	0,72
XS2798125907 - BONO ATRADIUS CREDITO 5,00 2033-10-17	EUR	106	0,71	100	0,71
DE000A383HC1 - BONO Schaeffler AG 4,50 2029-12-28	EUR	96	0,64	0	0,00
FR0014000M36 - BONO ORANO SA 4,00 2030-12-12	EUR	103	0,68	0	0,00
XS2775027472 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,63 2035-11-28	EUR	154	1,03	0	0,00
XS2211114942 - BONO Prosus NV 1,54 2028-05-03	EUR	122	0,82	119	0,85
FR001400M8W6 - BONO COFACE SA 5,75 2033-05-28	EUR	112	0,75	106	0,76
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	114	0,76	0	0,00
XS2668070662 - BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2025-10-05	EUR	0	0,00	143	1,01
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	104	0,69	103	0,73
DE000A30VQB2 - BONO VONOVIA SE 5,00 2030-08-23	EUR	109	0,72	0	0,00
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE COMPANY 1,00 2025-11-19	EUR	0	0,00	240	1,71
XS2244322082 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 4,63 2025-11-16	EUR	0	0,00	116	0,83
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2025-10-29	EUR	0	0,00	95	0,68
XS1138360166 - BONO WALGREENS BOOTS ALLIANCE 2,13 2026-08-20	EUR	122	0,81	121	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.805	12,02	1.246	8,86
XS2950589437 - BONO ATOS SE 9,00 2025-03-18	EUR	59	0,39	0	0,00
XS2950595087 - BONO ATOS SE 5,00 2025-03-18	EUR	32	0,21	0	0,00
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	EUR	146	0,97	0	0,00
XS2729669742 - BONO LOTTOMATICA GROUP SPA 6,94 2030-12-15	EUR	102	0,68	102	0,72
XS1812087754 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2024-07-04	EUR	0	0,00	113	0,81
XS2668070662 - BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2025-10-05	EUR	146	0,97	0	0,00
XS2610457967 - BONO AXA SA 5,50 2033-01-11	EUR	121	0,81	116	0,83
XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23	EUR	108	0,72	106	0,75
XS2549815913 - BONO HANNOVER RE 5,88 2033-02-26	EUR	114	0,76	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2553825949 - BONO FORVIA SE 7,25 2025-01-15	EUR	116	0,77	116	0,83
XS2053346297 - BONO ALSTRIA OFFICE REIT-AG 0,50 2025-06-26	EUR	165	1,10	167	1,19
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	189	1,26	189	1,34
XS2106056653 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 0,25 2025-01-22	EUR	92	0,61	92	0,66
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE COMPANY 1,00 2025-11-19	EUR	239	1,59	0	0,00
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD 0,88 2024-10-25	EUR	0	0,00	214	1,52
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PLC 0,63 2025-01-09	EUR	116	0,77	117	0,83
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	188	1,25	187	1,33
XS2244322082 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 4,63 2025-11-16	EUR	117	0,78	0	0,00
XS1689189501 - BONO GRENKE AG 7,09 2025-03-31	EUR	113	0,75	112	0,79
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2025-10-29	EUR	93	0,62	0	0,00
CH0520042489 - BONO UBS GROUP AG 0,25 2025-01-29	EUR	185	1,23	185	1,32
FR0013378452 - BONO ATOS SE 1,75 2025-02-07	EUR	0	0,00	8	0,06
FR0013369493 - BONO EUTELSAT SA 2,00 2025-07-02	EUR	93	0,62	94	0,67
FR0013346822 - BONO TELEPERFORMANCE 1,88 2025-04-02	EUR	95	0,63	95	0,67
FR0013066388 - BONO CNP ASSURANCES SACA 4,50 2027-06-10	EUR	102	0,68	100	0,71
XS1311440082 - BONO GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	144	0,96	140	0,99
XS102842354 - BONO ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	0	0,00	140	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.877	19,13	2.395	17,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.550	36,92	4.755	33,79
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		5.550	36,92	4.755	33,79
NL0015001W49 - ACCIONES Pluxee NV	EUR	150	1,00	0	0,00
US7149201136 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	100	0,67	162	1,15
DK0061686714 - ACCIONES Brodtrene A&O Johansen A/S	DKK	121	0,81	120	0,85
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	6	0,04	5	0,04
CA00686A1084 - ACCIONES ADENTRA Inc	CAD	207	1,38	211	1,50
US715ESC0184 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	100	0,66	113	0,81
GB0005518872 - ACCIONES Macfarlane Group PLC	GBP	130	0,87	140	1,00
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	237	1,58	204	1,45
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.com Inc	CAD	84	0,56	82	0,58
IE00B579F325 - ACCIONES Invesco Physical Markets PLC	EUR	484	3,22	418	2,97
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	95	0,63	90	0,64
CA3518581051 - ACCIONES Franco-Nevada Corp	CAD	159	1,06	155	1,10
GB00BL0L5G04 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	GBP	120	0,80	124	0,88
CA1033101082 - ACCIONES Boyd Group Services Inc	CAD	160	1,07	158	1,12
IT0005347429 - ACCIONES Digital Value SpA	EUR	48	0,32	120	0,86
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	142	0,94	105	0,75
AU000000FID9 - ACCIONES Fiducian Group Ltd	AUD	75	0,50	67	0,48
CA60283L1058 - ACCIONES Minera Alamos Inc	CAD	42	0,28	51	0,36
SE0007100342 - ACCIONES Nilomgruppen AB	SEK	138	0,92	154	1,09
FR0013333432 - ACCIONES Thermador Groupe	EUR	101	0,67	109	0,78
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	205	1,37	139	0,99
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	266	1,77	230	1,64
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	143	0,95	161	1,14
NZRYME0001S4 - ACCIONES Ryman Healthcare Ltd	NZD	42	0,28	33	0,24
CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	USD	245	1,63	212	1,51
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	128	0,85	103	0,73
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	99	0,66	146	1,03
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy Inc	USD	168	1,12	386	2,74
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	410	2,73	341	2,42
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	212	1,41	180	1,28
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	62	0,42	67	0,48
NO0003054108 - ACCIONES Mowi ASA	NOK	36	0,24	34	0,24
IT0001206769 - ACCIONES SOL SpA	EUR	160	1,06	142	1,01
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	EUR	57	0,38	80	0,57
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	300	2,00	312	2,21
FR0004050250 - ACCIONES Neurones	EUR	154	1,02	79	0,56
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	249	1,66	232	1,65
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	35	0,23	0	0,00
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	33	0,22	29	0,21
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	200	1,33	180	1,28
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	146	0,97	114	0,81
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	171	1,14	258	1,83
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	103	0,68	89	0,63
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	184	1,22	171	1,22
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	490	3,26	461	3,28
FR0000121667 - ACCIONES JESSLORLUXOTTICA	EUR	99	0,66	85	0,60
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	153	1,02	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	270	1,80	249	1,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	146	0,97	140	1,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	47	0,34
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group Inc	CAD	154	1,02	153	1,09
TOTAL RV COTIZADA		7.819	52,05	7.445	52,91
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		7.819	52,05	7.445	52,91
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		13.369	88,97	12.200	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.212	94,58	13.180	93,66
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7149201136 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US715ESC0184 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENTA 4 MULTIGESTION 2 / ATRIA INVERSION GLOBAL
Fecha de registro: 18/01/2019

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: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo un 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable, hasta un 10% de la exposición total en

materias primas (a través de activos aptos según directiva 2009/65/CE), en concreto metales preciosos, petróleo e índices diversificados

de materias primas, y el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos

del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores,

capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la

cartera de renta fija. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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	0,15	0,05	0,20	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,46	3,23	2,82

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	1.180.991,50	1.173.875,27
Nº de Partícipes	154	160
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	18.381	15,5638
2023	14.451	12,6415
2022	14.685	10,5792
2021	12.307	12,5161

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	0,60	0,46	1,06	1,20	1,21	2,41	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	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	23,12	5,48	2,23	-0,81	15,10	19,49	-15,48	18,35	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	31-10-2024	-2,83	02-08-2024	-3,61	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,12	06-11-2024	2,12	06-11-2024	3,04	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,00	9,98	13,33	9,26	10,92	10,80	17,66	10,36	
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74	13,85	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59	3,41	1,44	0,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,53	11,53	11,40	11,46	11,39	11,39	12,08	11,51	

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

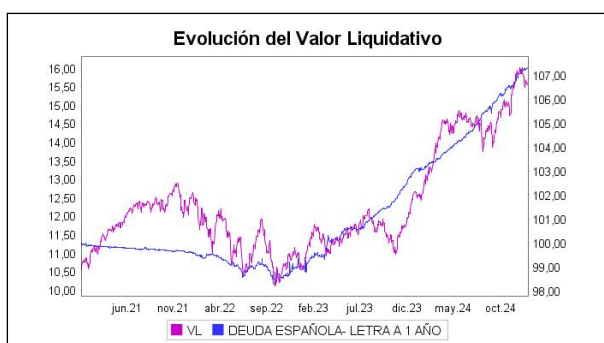
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,33	0,33	0,33	0,33	1,35	1,34	1,35	1,55

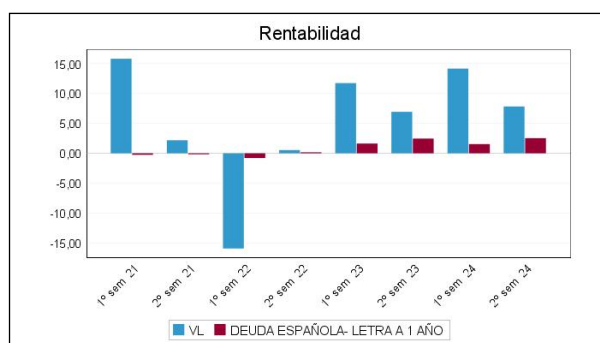
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.222	93,69	15.937	94,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.036	5,64	1.060	6,26
* Cartera exterior	16.185	88,05	14.877	87,81
* 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)	1.379	7,50	1.121	6,62
(+/-) RESTO	-220	-1,20	-115	-0,68
TOTAL PATRIMONIO	18.381	100,00 %	16.942	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.942	14.451	14.451	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,63	2,63	3,19	-74,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,60	12,74	20,15	-35,69
(+) Rendimientos de gestión	8,81	14,25	22,86	-33,30
+ Intereses	0,09	0,08	0,18	22,85
+ Dividendos	1,27	0,87	2,16	57,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,44	13,30	20,52	-39,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.527,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-112,08
(-) Gastos repercutidos	-1,33	-1,52	-2,84	-5,81
- Comisión de gestión	-1,06	-1,36	-2,41	-16,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-71,39
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,09	-0,30	145,79
(+) Ingresos	0,11	0,01	0,13	906,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,01	0,01	-97,64
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,11	0,01	0,12	2.105,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.381	16.942	18.381	

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

3. Inversiones financieras

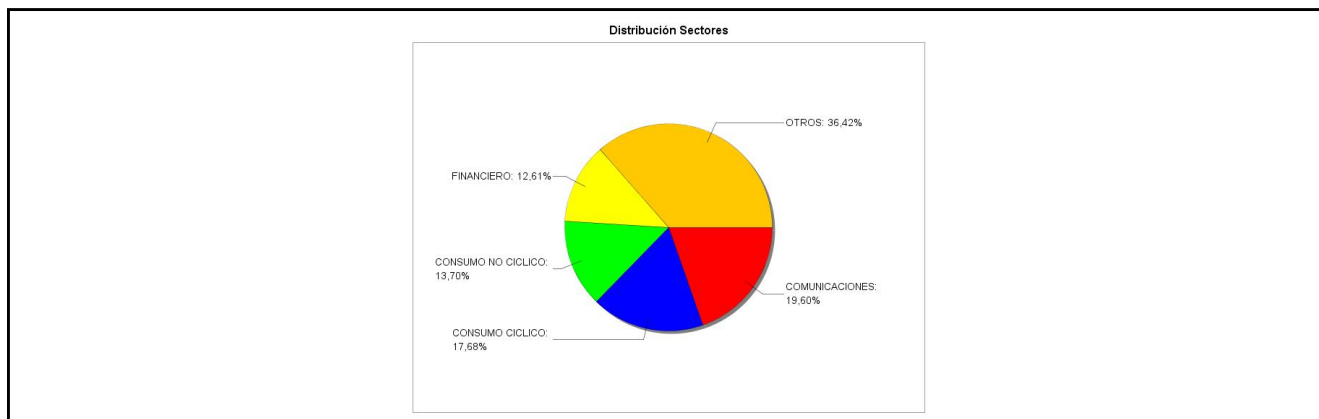
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.036	5,63	1.060	6,26
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	1.036	5,63	1.060	6,26
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.036	5,63	1.060	6,26
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	16.185	88,05	14.877	87,79
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	16.185	88,05	14.877	87,79
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	16.185	88,05	14.877	87,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.222	93,68	15.937	94,05

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 Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.
El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 79,65 euros, suponiendo un 0,00%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.287,19 euros, lo que supone un 0,01%.
Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.104,66 euros, lo que supone un 0,01%.
La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 8.631,09 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 3.196.031,19 euros, suponiendo un 17,63%.

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

Los mercados bursátiles han mostrado un comportamiento muy positivo durante el ejercicio 2024. El principal motivo ha sido la moderación de la inflación tras el proceso de tensionamiento monetario por parte de los principales bancos centrales, sin que por ello se hayan visto negativamente afectadas las positivas previsiones de crecimiento de la economía mundial. En el segundo semestre la victoria electoral de Trump conllevó unas mayores expectativas de crecimiento global, de mayor inflación estructural y mayores tipos de interés a largo plazo. Pero al igual que ha ocurrido en los últimos ejercicios, la evolución de las bolsas ha sido dispar, con una mayor revalorización del mercado americano, empujado especialmente por las grandes empresas consideradas de calidad y crecimiento, frente al mercado europeo. Los diferentes enfoques en cuanto a regulación, política energética e industrial, y las incertidumbres políticas que recurrentemente han azotado a Europa explican la diferente evolución pasada. La gran cuestión es si habrá modificaciones en estas políticas que permitan cerrar la evolución de este crecimiento diferencial. Lo bueno es que no es necesario esperar una gran revolución. Los precios en algunas compañías europeas son tan bajos que incluso pequeños cambios que hagan que el escenario para Europa sea sólo un poco menos dramático que el que actualmente parece descontarse, puede permitir obtener relevantes ganancias para los inversores en estas compañías.

En nuestro caso, lo anterior nos ha permitido encontrar oportunidades para incrementar la exposición entre compañías de baja capitalización localizadas principalmente en Europa, bien financiadas, con evidentes ventajas competitivas y equipos directivos con una excelente trayectoria en cuanto a ejecución del negocio y decisiones de asignación de capital.

El fondo terminó con una exposición a renta variable del 94%, y ha entregado una rentabilidad a sus partícipes de aprox. +23% en el año, frente al +8% de las acciones europeas, medido por el índice Eurostoxx50, y del +23% para el S&P 500 americano. Actualmente el fondo está calificado con un rating de 5 estrellas por Morningstar.

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 58 puntos sobre 100, con una puntuación de 54 en ambiental, 52 en social y 58 en gobernanza.

Durante el segundo semestre de 2024 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

Internacionales: Amadeus IT Group S.A., Amazon.com Inc., Bolloré, Essilorluxottica, Industria De Diseño Textil SA, Meta Platforms Inc, Prosus NV, Visa Inc

En relación con el sentido del voto, se ha votado a favor o en contra de acuerdo a la política de voto y criterios ESG de un asesor externo (Glass Lewis). En general se ha votado a favor de las propuestas de las compañías, exceptuando algunos aspectos que Renta 4 Gestora ha considerado que no aportaban valor a la compañía.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 18,381 millones de euros a fin del periodo frente a 16,942 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 160 a 154.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 7,84% frente al 14,17% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,66% del patrimonio durante el periodo frente al 0,67% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11% frente al 10,22% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,5638 a fin del periodo frente a 14,4327 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 7,84% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

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

La rentabilidad de 7,84% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 14,17% del periodo anterior, le sitúa por encima 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.

A lo largo del semestre hemos iniciado una nueva posición en Pluxee, spin-off de Sodexo que opera una red de pagos global que empleadores en numerosos países utilizan para otorgar a sus empleados dinero para el almuerzo antes de impuestos y una amplia variedad de otros beneficios (combustible, desplazamientos, cuidado de niños, eventos, etc). La empresa tiene un capex limitado, ventajas competitivas en forma de efecto red, opera por la propia naturaleza del negocio con fondo de maniobra negativo y ha mostrado capacidad de desplegar capital incremental con tasas de rendimiento respetables. Lo anterior convierte a la compañía en una máquina de generar flujo de caja libre. La preocupación por cambios regulatorios en algunos de sus principales mercados y por el hipotético impacto de nuevos competidores digitales nos ha permitido tomar esta participación a precios de EV/FCF de 4x, para una compañía que creemos que cuenta con una elevada probabilidad de seguir creciendo de manera orgánica a tasas de doble dígito con una rentabilidad significativa.

Por su parte, también hemos incrementado la posición en Adriatic Metals, Boyd Group Services, Brodrene A&O Johansen, Cie Automotive, Danieli, International Petroleum Corp, LVMH, Minera Alamos, Nagarro, Neuronas, Nilorngruppen, OCI NV, Prosus y Thermador.

Al respecto de las desinversiones, lo más relevante ha sido la venta de aproximadamente el 90% de la posición en Microstrategy tras su extraordinaria revalorización (10x nuestro valor de compra medio). También se han vendido las participaciones en Bayer y Amadeus durante el semestre.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado operativa de derivados durante el semestre.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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%

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificados como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

-US7149201136 PERSHING SQUARE N.

-US715ESC0184 Pershing Square Tontine HoldinNV

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : ATRIA EDV EAF, SOCIEDAD LIMITADA

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 MULTIGESTION 2 ATRIA INVGLOBAL para el segundo semestre de 2024 es de 1058.54€, siendo el total anual 2094.17€, 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.

Tras un larguísimo periodo de tipos de interés próximos a cero, consideramos probable un escenario de mayor inflación y mayores tipos de interés a largo plazo. Ante esto creemos que contamos con una cartera de empresas bien financiadas, con evidentes ventajas competitivas, capaces de repercutir incrementos de precios a sus clientes, con equipos directivos con una excelente trayectoria en cuanto a ejecución del negocio y decisiones de asignación de capital y que cotizan con descuentos relevantes respecto a la estimación de su valor intrínseco a largo plazo. Esperamos que esta cartera nos ayude a defender el valor de nuestro patrimonio y entregue a los partícipes revalorizaciones relevantes en los próximos años.

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
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
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	333	1,81	359	2,12
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	124	0,73
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	356	1,93	252	1,49
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	347	1,89	325	1,92
TOTAL RV COTIZADA		1.036	5,63	1.060	6,26
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		1.036	5,63	1.060	6,26
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.036	5,63	1.060	6,26

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
NL0015001W49 - ACCIONES Pluxee NV	EUR	365	1,99	0	0,00
US7149201136 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
DK0061686714 - ACCIONES Brodtrene A&O Johansen A/S	DKK	318	1,73	292	1,72
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	17	0,09	16	0,09
CA00686A1084 - ACCIONES ADENTRA Inc	CAD	406	2,21	415	2,45
US715ESC0184 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	230	1,25	261	1,54
GB0005518872 - ACCIONES Maclarlane Group PLC	GBP	312	1,70	337	1,99
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	444	2,41	382	2,25
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.com Inc	CAD	261	1,42	255	1,51
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	237	1,29	204	1,20
CA3518581051 - ACCIONES Franco-Nevada Corp	CAD	216	1,17	210	1,24
GB00BL0L5G04 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	GBP	345	1,88	299	1,76
CA1033101082 - ACCIONES Boyd Group Services Inc	CAD	386	2,10	438	2,59
IT0005347429 - ACCIONES Digital Value SpA	EUR	122	0,66	303	1,79
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	349	1,90	257	1,52
AU000000FID9 - ACCIONES Fiducian Group Ltd	AUD	242	1,32	216	1,27
CA60283L1058 - ACCIONES Minera Alamos Inc	CAD	151	0,82	82	0,48
SE0007100342 - ACCIONES Nilomgruppen AB	SEK	362	1,97	340	2,01
FR0013333432 - ACCIONES Thermador Groupe	EUR	288	1,57	281	1,66
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	648	3,53	439	2,59
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	587	3,19	508	3,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	385	2,10	346	2,04
NZRYME0001S4 - ACCIONES Ryman Healthcare Ltd	NZD	183	1,00	146	0,86
CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	USD	356	1,94	308	1,82
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	290	1,58	233	1,37
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	147	0,80	216	1,27
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy Inc	USD	224	1,22	643	3,79
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	803	4,37	668	3,94
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	593	3,23	505	2,98
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	96	0,52	103	0,61
NO0003054108 - ACCIONES Mowi ASA	NOK	48	0,26	45	0,27
IT0001206769 - ACCIONES SOL SpA	EUR	334	1,82	298	1,76
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	EUR	364	1,98	274	1,62
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	474	2,58	492	2,91
FR0004050250 - ACCIONES Neurones	EUR	308	1,67	258	1,52
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	445	2,42	415	2,45
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	81	0,44	71	0,42
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	627	3,41	565	3,33
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	339	1,84	217	1,28
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	236	1,28	356	2,10
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	372	2,02	323	1,91
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	644	3,50	599	3,54
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	716	3,90	674	3,98
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	298	1,62	254	1,50
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	381	2,07	178	1,05
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	564	3,07	521	3,07
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	341	1,86	327	1,93
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	58	0,34
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group Inc	CAD	249	1,35	248	1,47
TOTAL RV COTIZADA		16.185	88,05	14.877	87,79
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		16.185	88,05	14.877	87,79
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		16.185	88,05	14.877	87,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.222	93,68	15.937	94,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7149201136 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US715ESC0184 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00

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).