

RENTA 4 GLOBAL DYNAMIC, FI

Nº Registro CNMV: 5611

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: .Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,33	0,53	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,98	3,46	3,22	2,79

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE P	3.212.924,27	3.201.701,95	60	56	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	713.233,56	702.188,54	430	424	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE P	EUR	35.270	33.345	29.207	
CLASE R	EUR	7.960	5.119	215	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE P	EUR	10,9776	10,4940	9,5760	
CLASE R	EUR	11,1598	10,6965	9,7932	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE P		0,38	0,13	0,51	0,75	0,22	0,97	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE R		0,50	0,13	0,63	1,00	0,23	1,23	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,61	1,04	1,58	0,14	1,78	9,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	15-11-2024	-0,85	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	06-11-2024	0,51	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,20	3,40	3,87	2,72	2,69	3,97			
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74	13,85			
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59	3,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,33	3,33	3,48	3,71	3,90	4,23			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	0,79		

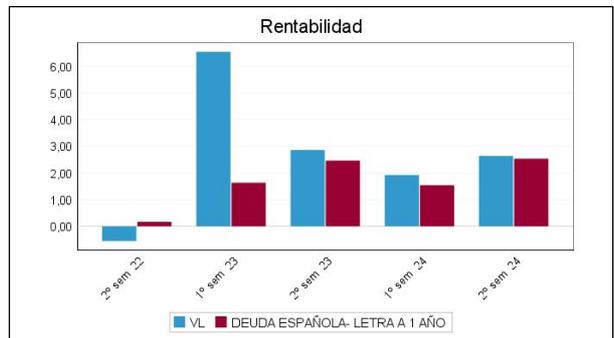
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,33	0,97	1,52	0,07	1,71	9,22			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	15-11-2024	-0,85	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	06-11-2024	0,51	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,20	3,40	3,87	2,71	2,69	3,95			
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74	13,85			
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59	3,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,86	2,86	2,98	3,18	3,33	3,61			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,28	0,28	0,28	0,28	1,14	0,55		

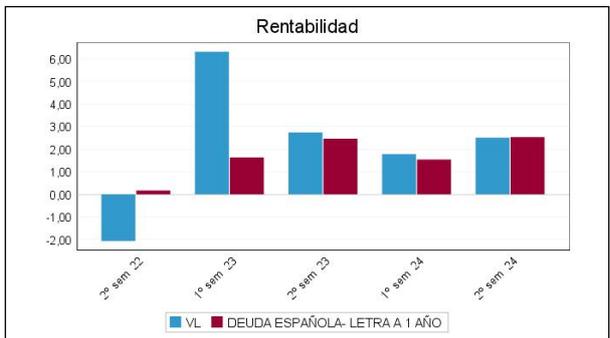
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	44.160	1.486	2,19
Total fondos	4.378.435	169.947	2,63

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.290	95,51	40.696	97,15
* Cartera interior	5.755	13,31	5.730	13,68
* Cartera exterior	34.627	80,10	34.227	81,71
* Intereses de la cartera de inversión	908	2,10	738	1,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.058	4,76	1.194	2,85
(+/-) RESTO	-118	-0,27	-2	0,00
TOTAL PATRIMONIO	43.230	100,00 %	41.889	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	41.889	38.464	38.464	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,58	6,62	7,04	-90,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,57	1,86	4,46	45,44
(+) Rendimientos de gestión	3,20	2,47	5,69	36,43
+ Intereses	1,33	1,38	2,71	1,63
+ Dividendos	0,15	0,38	0,52	-59,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	-0,26	0,38	-349,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,94	0,96	1,90	3,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	-0,02	0,15	-960,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,05	0,08	-56,83
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-22.540,00
± Otros rendimientos	-0,02	-0,02	-0,04	-12,33
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,62	-1,25	8,54
- Comisión de gestión	-0,53	-0,49	-1,02	14,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-0,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-47,81
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,11	-28,87
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-4,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	5,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.230	41.889	43.230	

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

3. Inversiones financieras

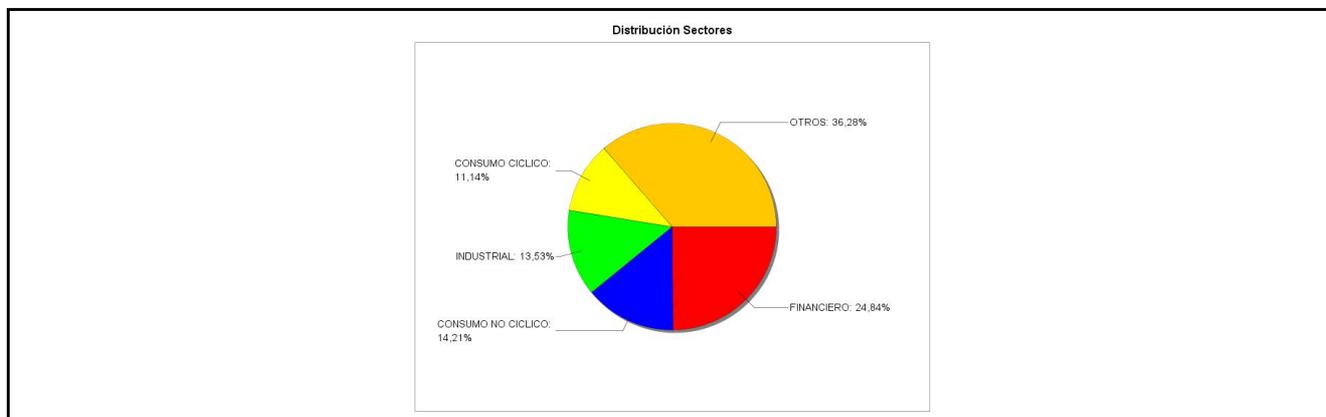
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.464	5,69	2.533	6,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.365	3,17	1.077	2,57
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	3.829	8,86	3.611	8,63
TOTAL RV COTIZADA	1.013	2,34	1.216	2,89
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	1.013	2,34	1.216	2,89
TOTAL IIC	913	2,11	904	2,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.755	13,31	5.730	13,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.394	49,48	22.036	52,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	196	0,47
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	21.394	49,48	22.232	53,05
TOTAL RV COTIZADA	13.233	30,60	11.994	28,63
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	13.233	30,60	11.994	28,63
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	34.627	80,08	34.226	81,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.382	93,39	39.956	95,36

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 862.847,09 euros, suponiendo un 2,01%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 198.854,40 euros, suponiendo un 0,46%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.350,31 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.154,25 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 21.217,67 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 13.715.392,97 euros, suponiendo un 31,96%.

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

El fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,5% durante el semestre, acumulando un 4,3% en el año. 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. A lo largo del año hemos asistido a una escalada de conflictos, posibles errores de política de los bancos centrales, el "crash" del Nikkei en verano, o los cambios de gobierno (Francia/UK/Estados Unidos), por citar algunos.

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. Todo ello en un entorno económico altamente fragmentado, marcado por una recuperación desigual: relativa fortaleza de Estados Unidos, sectores tecnológicos y algunos mercados emergentes, pero con desafíos significativos en regiones como Europa y China, que siguen mostrando signos de debilidad. El resultado de las elecciones en EE. UU. a finales del año ha incrementado la incertidumbre respecto al comercio global, crecimiento, inflación, política monetaria y las relaciones geopolíticas.

El año 2024 ha marcado un cambio en las políticas monetarias globales, con divergencias entre regiones, explicadas por combinaciones diversas de crecimiento e inflación.

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. Al mismo tiempo, han continuado los conflictos geopolíticos y guerras (prolongación de la guerra de Ucrania, extensión de la guerra en Oriente Medio desde Gaza, Líbano y Siria), con efectos en las políticas globales, y se sigue poniendo de manifiesto la vulnerabilidad de las cadenas de suministro (especialmente marítimas).

En este contexto, la renta variable ha tenido un buen comportamiento, apoyada por el ciclo económico, los resultados empresariales (especialmente en EE. UU.), las bajadas de tipos de interés, y a pesar de los riesgos geopolíticos mencionados. La mitad de la rentabilidad de la renta variable mundial en 2024 procede de la expansión de los múltiplos de valoración, reflejo del creciente optimismo en unos tipos de interés más bajos. 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 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). Desde un punto de vista sectorial, 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%).

El fondo ha cerrado el mes de diciembre con una exposición a renta variable del 33,8% y una exposición a renta fija del 65,2% (manteniendo un 4,8% en liquidez). La estrategia del fondo ha consistido en buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo intentando buscar una gran diversificación que nos ayude a reducir la volatilidad.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales,

sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 31 de diciembre de 2024 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 71 en ambiental, 59 en social y 66 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 35,27 millones de euros a fin del periodo frente a 34,244 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 56 a 60.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,64% frente al 1,92% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,44% del patrimonio durante el periodo frente al 0,44% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,2% frente al 2,7% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,9776 a fin del periodo frente a 10,6956 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,64% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 7,96 millones de euros a fin del periodo frente a 7,645 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 424 a 430.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,51% frente al 1,78% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,57% del patrimonio durante el periodo frente al 0,56% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,56% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,01%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,2% frente al 2,7% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,1598 a fin del periodo frente a 10,8868 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,51% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

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

CLASE P

La rentabilidad de 2,64% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,92% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,16%

CLASE R

La rentabilidad de 2,51% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,78% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,16%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas en todas las categorías de activos, a excepción de una pequeña pérdida en fondos de renta variable. En términos absolutos, han destacado de forma positiva las inversiones en renta fija directa, seguido de las inversiones en acciones y en divisas.

La operativa durante el periodo ha sido exhaustiva, intentando aprovechar en todo momento las oportunidades del mercado tanto de renta fija como de renta variable. Por la parte de acciones, se han deshecho completamente las posiciones en Acciona, Northrop Grumman Corp, Arcadium Lithium, Electronic Arts, Twilio y Occidental Petroleum entre otras; y se ha reducido parcialmente la exposición a Apple, Johnson & Johnson, Starbucks, TSMC y Visa. Con la liquidez, se han tomado

nuevas posiciones en la compañía de semiconductores ARM Holdings, la consultora Accenture, así como en el principal fabricante de aviones en Europa Airbus y en el CRM Salesforce.

En renta fija se han comprado gran cantidad de bonos para invertir la liquidez del fondo y aumentando la exposición a renta fija a niveles del 65%. Destacamos, entre otras, las compras de los bonos de Abanca 5.875% 04.02.30, FCCSER 3.715% 10.08.2031 o Renault 4.875% 10.02.2029 entre otros. También se han aprovechado las oportunidades en el mercado de renta fija a corto plazo, acudiendo a emisiones de pagarés de Acciona, Euskaltel, Cie Automotive y Metrovacesa.

Los valores que más han destacado por su aportación a la rentabilidad del fondo han sido las acciones de Lululemon Athletica, Starbucks, Apple y Amazon entre otras. Las pérdidas, sin embargo, han sido significativas en las acciones de ASML, Adobe y Novo Nordisk.

El riesgo divisa del fondo es limitado, con todas las posiciones de renta fija invertidas en euros salvo un 1.17% del patrimonio total invertido en libras. Por la parte de renta variable, la exposición también es limitada, con un 19% del patrimonio total invertido en dólares estadounidenses, un 10% en euros y un 3% en francos suizos.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En el mercado de derivados, se cerró la posición en futuros del eurodólar, generando plusvalías a la cartera del fondo. A cierre del año, no quedaba ninguna posición abierta en derivados.

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 3.42, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 13.76 para el Ibex 35, 14.53 para el Eurostoxx, y 13.34 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.29. El ratio Sortino es de 0.28 mientras que el Downside Risk es 2.38.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 GLOBAL DYNAMIC FI para el segundo semestre de 2024 es de 2615.05€, siendo el total anual 5169.13€, 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 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. La reelección de Donald Trump incrementa la probabilidad de estímulos fiscales expansivos, pero también añade incertidumbre por la imposición de tarifas comerciales significativas. En Europa, las perspectivas de crecimiento son débiles, y se pueden ver agravadas por las políticas comerciales a nivel global y desafíos internos, como la fragmentación política y la dependencia energética. China por su lado continuará implementando estímulos para evitar un colapso económico, pero su capacidad para contrarrestar los efectos de una guerra comercial parece limitada.

En ese contexto de mercado, se sigue sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. En el actual entorno, este tipo de empresas deberían mitigar mejor los riesgos existentes. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores (por encima del debate de crecimiento vs. valor).

Seguimos apostando por la prudencia, teniendo en cuenta que las bolsas están en máximos y que los datos de inflación están influenciados las políticas de Donald Trump. La temporada de publicación de resultados 4T24, junto con las guías 2025 será importante (desde finales de enero a principios de marzo). Preguntas clave para la revisión al alza o a la baja de las estimaciones son el impacto de la política arancelaria, la situación del consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios.

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 despalancamiento 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
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,40 2024-11-08	EUR	0	0,00	582	1,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	582	1,39
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	369	0,85	364	0,87
ES0211845302 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURA 1,38 2026-05-20	EUR	283	0,65	279	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		651	1,50	643	1,54
ES0265936056 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	664	1,54	0	0,00
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2027-02-01	EUR	715	1,65	706	1,69
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	433	1,00	427	1,02
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 2024-12-15	EUR	0	0,00	175	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.813	4,19	1.308	3,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.464	5,69	2.533	6,06
ES0505122475 - PAGARE Metrovacesa SA Old 3,23 2025-06-19	EUR	197	0,46	0	0,00
XS2944819155 - PAGARE ACCIONA S.A. 3,32 2025-05-15	EUR	98	0,23	0	0,00
ES0505630089 - PAGARE CIE Automotive SA 3,45 2025-04-30	EUR	295	0,68	0	0,00
ES0582870008 - PAGARE Sacyr SA 3,63 2026-04-30	EUR	379	0,88	0	0,00
XS2913270364 - PAGARE ACCIONA S.A. 3,50 2025-07-01	EUR	98	0,23	0	0,00
ES0521975419 - PAGARE Cafof SA 4,16 2024-10-18	EUR	0	0,00	197	0,47
ES0505122418 - PAGARE Metrovacesa SA Old 4,23 2024-12-20	EUR	0	0,00	196	0,47
XS2828838560 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,23 2024-11-22	EUR	0	0,00	196	0,47
ES0505075384 - ACTIVOS Euskaltel SA 3,96 2025-01-27	EUR	297	0,69	0	0,00
ES0505438517 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 4,74 2024-09-25	EUR	0	0,00	98	0,23
ES0582870M83 - ACTIVOS SACYR SA 4,89 2024-10-29	EUR	0	0,00	194	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505075301 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,73 2024-09-27	EUR	0	0,00	197	0,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.365	3,17	1.077	2,57
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		3.829	8,86	3.611	8,63
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	207	0,49
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	418	0,97	357	0,85
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	149	0,34	139	0,33
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	446	1,03	512	1,22
TOTAL RV COTIZADA		1.013	2,34	1.216	2,89
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		1.013	2,34	1.216	2,89
ES0115527030 - PARTICIPACIONES Cat Patrimonis Sicav SA	EUR	550	1,27	523	1,25
ES0179362001 - PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE, FI	EUR	364	0,84	381	0,91
TOTAL IIC		913	2,11	904	2,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.755	13,31	5.730	13,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
GB00BK5CVX03 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,63 2025-06-07	GBP	448	1,04	436	1,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		448	1,04	436	1,04
XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3,72 2031-07-08	EUR	601	1,39	0	0,00
XS2784661675 - BONO Sacyr SA 5,80 2027-04-02	EUR	205	0,47	0	0,00
XS2307764238 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2028-12-01	EUR	357	0,83	348	0,83
BE6256887967 - BONO BRUSSELS AIRPORT CO NV S 3,30 2025-09-09	EUR	0	0,00	396	0,94
FR001400KY69 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2029-07-02	EUR	423	0,98	311	0,74
XS2555192710 - BONO SWEDBANK AB 3,75 2025-11-14	EUR	0	0,00	498	1,19
XS2597671051 - BONO Sacyr SA 6,30 2026-03-23	EUR	411	0,95	406	0,97
XS2560385796 - BONO ACS Actividades de Construcci 4,75 2026-11-30	EUR	204	0,47	198	0,47
XS1107727007 - BONO CITIGROUP INC 2,13 2026-09-10	EUR	481	1,11	476	1,14
XS2105735935 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,63 2027-02-03	EUR	497	1,15	490	1,17
XS1040508241 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 3,38 2025-11-28	EUR	0	0,00	545	1,30
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	0	0,00	568	1,36
FR0014009E07 - BONO CARREFOUR SA 2,38 2029-07-30	EUR	190	0,44	185	0,44
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2025-12-19	EUR	0	0,00	366	0,87
XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE CRE 1,75 2026-08-30	EUR	566	1,31	557	1,33
XS2344385815 - BONO RYANAIR DAC 0,88 2026-05-25	EUR	186	0,43	184	0,44
DK0030485271 - BONO EURONEXT NV 0,13 2026-02-17	EUR	459	1,06	455	1,09
XS2342058117 - BONO HOLDING D'INFRASTRUCTURE 0,63 2028-06-14	EUR	177	0,41	172	0,41
FR0014000N24 - BONO RENAULT SA 2,38 2026-02-25	EUR	566	1,31	561	1,34
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2027-11-12	EUR	451	1,04	441	1,05
XS2236363573 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-06-24	EUR	187	0,43	182	0,43
XS1398476793 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,13 2026-04-21	EUR	190	0,44	188	0,45
XS2211183244 - BONO Prosus NV 1,54 2028-05-03	EUR	361	0,84	261	0,62
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	962	2,30
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2026-10-06	EUR	182	0,42	178	0,43
XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURA 2,25 2028-12-29	EUR	477	1,10	464	1,11
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-02-15	EUR	198	0,46	196	0,47
XS2103014291 - BONO E.ON SE 0,38 2027-06-29	EUR	135	0,31	132	0,31
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	183	0,42	182	0,43
XS1910948162 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,63 2027-11-16	EUR	389	0,90	384	0,92
XS1821883102 - BONO NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	EUR	355	0,82	350	0,84
XS1849518276 - BONO SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,88 2025-10-15	EUR	0	0,00	540	1,29
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,63 2025-08-28	EUR	0	0,00	189	0,45
FR0011911247 - BONO ENGIE SA 2,38 2026-05-19	EUR	299	0,69	294	0,70
XS1562614831 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,50 2027-02-10	EUR	1.009	2,33	991	2,37
XS1202213291 - BONO PPG INDUSTRIES INC 1,40 2026-12-13	EUR	371	0,86	367	0,88
XS1197270819 - BONO MONDELEZ INTERNATIONAL 1,63 2026-12-08	EUR	282	0,65	277	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.393	24,02	13.294	31,74
BE6256887967 - BONO BRUSSELS AIRPORT CO NV S 3,30 2025-09-09	EUR	398	0,92	0	0,00
XS2364593579 - BONO JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4,50 2025-01-09	EUR	301	0,70	299	0,71
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	539	1,25	316	0,76
XS2555192710 - BONO SWEDBANK AB 3,75 2025-11-14	EUR	501	1,16	0	0,00
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	199	0,46	200	0,48
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	470	1,09	467	1,11
XS1718393439 - BONO NATURGY FINANCE SA 0,88 2025-02-15	EUR	386	0,89	387	0,92
XS1796079488 - BONO ING GROEP NV 2,00 2025-03-22	EUR	492	1,14	294	0,70
XS1040508241 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 3,38 2025-11-28	EUR	548	1,27	0	0,00
XS2463918313 - BONO HOLCIM FINANCE LUX SA 1,50 2025-04-06	EUR	195	0,45	193	0,46
XS0454773713 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 5,63 2024-09-30	EUR	0	0,00	215	0,51
XS2486589596 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,02 2026-06-15	EUR	492	1,14	488	1,16
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	572	1,32	0	0,00
XS2430287529 - BONO Prosus NV 1,21 2025-12-19	EUR	368	0,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PLC 0,63 2025-01-09	EUR	385	0,89	385	0,92
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-01-13	EUR	582	1,35	584	1,39
XS1770927629 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 1,13 2025-02-13	EUR	95	0,22	95	0,23
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-07-12	EUR	479	1,11	474	1,13
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2024-07-17	EUR	0	0,00	543	1,30
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	969	2,24	0	0,00
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	396	0,92	394	0,94
XS2049154078 - BONO JING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	0	0,00	580	1,38
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	279	0,65	280	0,67
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,63 2025-08-28	EUR	190	0,44	0	0,00
FR0010804500 - BONO ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	307	0,73
XS1439749281 - BONO TEVA PHARM FNC NL III 1,13 2024-10-15	EUR	0	0,00	189	0,45
XS1202849086 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE -14,82 2025-01-17	EUR	385	0,89	289	0,69
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	493	1,14	492	1,17
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	740	1,71	738	1,76
XS1111108673 - BONO HOLDING D'INFRASTRUCTURE 2,25 2025-03-24	EUR	97	0,22	97	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.553	24,42	8.306	19,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.394	49,48	22.036	52,58
XS2812461510 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,37 2024-10-30	EUR	0	0,00	196	0,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	196	0,47
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		21.394	49,48	22.232	53,05
JE00BM9HZ112 - ACCIONES Arcadium Lithium PLC	USD	0	0,00	75	0,18
US0420682058 - ACCIONES ARM Holdings PLC	USD	179	0,41	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	210	0,49	102	0,24
US9344231041 - ACCIONES Warner Bros Discovery Inc	USD	235	0,54	125	0,30
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	192	0,44	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	0	0,00	142	0,34
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	284	0,66	289	0,69
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	367	0,85	427	1,02
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	216	0,50	166	0,40
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	229	0,53	147	0,35
US90138F1021 - ACCIONES Twilio Inc	USD	0	0,00	159	0,38
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	572	1,32	381	0,91
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	308	0,71	363	0,87
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	186	0,43	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	230	0,53	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	441	1,02	462	1,10
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	108	0,26
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	0	0,00	203	0,49
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage Corp	USD	440	1,02	404	0,97
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	406	0,94	307	0,73
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts Inc	USD	0	0,00	130	0,31
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	236	0,55	238	0,57
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	0	0,00	285	0,68
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	498	1,15	424	1,01
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.006	2,33	935	2,23
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	430	0,99	379	0,90
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	499	1,15	362	0,86
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	209	0,48	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	370	0,86	372	0,89
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	184	0,44
FR0000120321 - ACCIONES L'Oreal SA	EUR	308	0,71	308	0,73
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	181	0,42	186	0,44
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	395	0,91	364	0,87
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	253	0,59	269	0,64
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	0	0,00	125	0,30
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	161	0,37	163	0,39
CA76131D1033 - ACCIONES Restaurant Brands Internationa	USD	263	0,61	240	0,57
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	189	0,44	389	0,93
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	281	0,65	253	0,60
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	146	0,34	141	0,34
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	645	1,49	340	0,81
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	0	0,00	116	0,28
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	438	1,01	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	242	0,56	550	1,31
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	298	0,69	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	334	0,77	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	325	0,75	303	0,72
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	220	0,51	188	0,45
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	208	0,48	233	0,56
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	329	0,76	393	0,94
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	276	0,64	263	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		13.233	30,60	11.994	28,63
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		13.233	30,60	11.994	28,63
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		34.627	80,08	34.226	81,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.382	93,39	39.956	95,36

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).