

PENTA INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4783

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.**Depositarario:** RENTA 4 BANCO, S.A.**Auditor:** Ernst&Young, SL**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO**Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO**Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónicogestora@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: 18/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Para lograr dicho objetivo se utiliza la estrategia de gestión alternativa long/short, que permite tomar posiciones largas (compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (bonos, acciones, índices de bolsa, divisas), aprovechando oportunidades en cualquier activo de los citados o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y vendidas entre pares de valores con elevada correlación, lo que no necesariamente implica que la exposición neta sea cero. Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%. Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o Renta Variable de cualquier capitalización y sector. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no 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	0,41	0,43	0,85	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,93	2,74	2,84	2,43

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	386.100,13	392.972,86	28	28	EUR	0,00	0,00	500000 EUROS	NO
CLASE B	164.147,99	164.143,55	89	84	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	5.232	6.093	5.944	6.037
CLASE B	EUR	2.117	2.442	2.297	2.515

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	13,5518	13,0294	12,2203	12,5284
CLASE B	EUR	12,8976	12,4599	11,7349	12,0932

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,40	0,28	0,68	0,80	0,33	1,13	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,65	0,27	0,92	1,30	0,30	1,60	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,01	1,44	1,75	1,56	-0,77	6,62	-2,46	6,60	2,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	05-11-2024	-0,51	19-06-2024	-0,76	21-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,54	13-12-2024	0,54	13-12-2024	1,06	08-02-2021

(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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	2,54	1,07	1,93	1,88	2,00	2,88	2,92	2,23
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74	13,85	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59	3,41	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,18	3,18	3,16	3,24	3,25	3,23	3,30	3,15	2,08

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

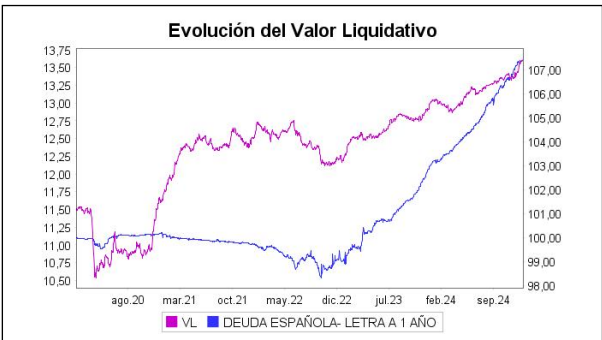
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,24	0,24	0,24	0,25	0,99	0,96	0,98	0,93

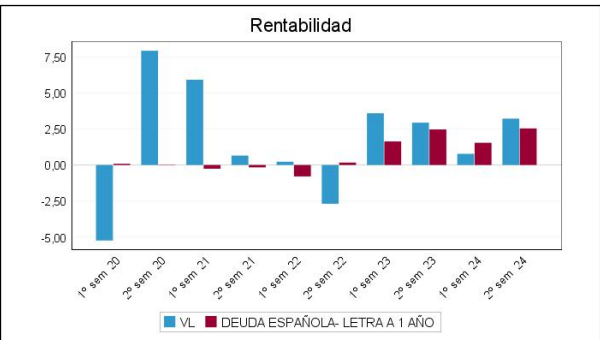
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,51	1,30	1,64	1,44	-0,89	6,18	-2,96	6,03	1,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	05-11-2024	-0,52	19-06-2024	-0,76	21-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,53	13-12-2024	0,53	13-12-2024	1,06	08-02-2021

(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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,94	2,54	1,07	1,95	1,88	2,03	2,89	2,93	2,31
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74	13,85	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59	3,41	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,23	3,23	3,22	3,30	3,31	3,28	3,36	3,22	2,15

(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.

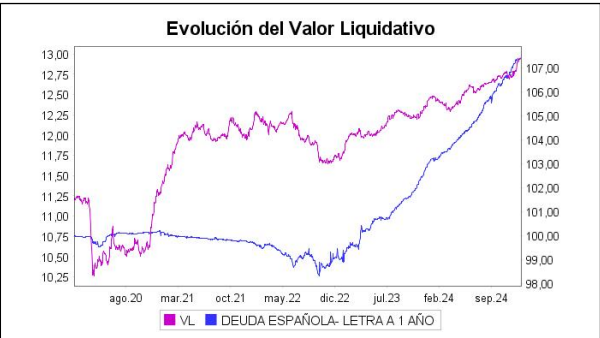
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,48	0,37	0,37	0,36	0,37	1,49	1,47	1,48	1,42

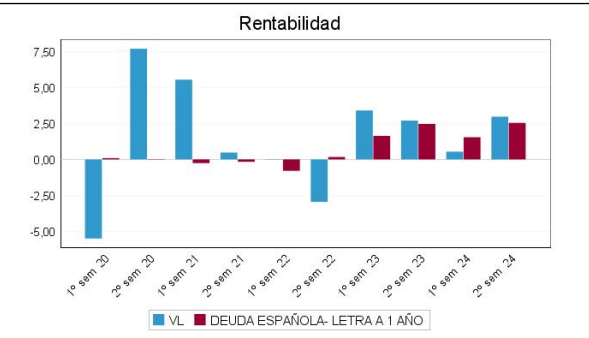
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.972	94,87	6.950	96,31
* Cartera interior	4.568	62,16	5.001	69,30
* Cartera exterior	2.045	27,83	1.605	22,24
* Intereses de la cartera de inversión	359	4,89	345	4,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	311	4,23	696	9,65
(+/-) RESTO	66	0,90	-430	-5,96
TOTAL PATRIMONIO	7.349	100,00 %	7.216	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.216	8.535	8.535	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,24	-16,41	-18,81	-93,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,09	0,70	3,60	281,35
(+) Rendimientos de gestión	3,96	1,34	5,10	152,90
+ Intereses	2,70	2,39	5,06	-3,11
+ Dividendos	0,24	0,34	0,59	-39,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,93	0,11	0,98	622,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	-0,37	-0,33	-114,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,06	0,29	0,26	-117,65
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-1,43	-1,44	-106,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros resultados	0,03	0,02	0,05	40,21
± Otros rendimientos	-0,03	-0,01	-0,04	123,63
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,66	-1,51	14,67
- Comisión de gestión	-0,75	-0,53	-1,27	21,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-13,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	-3,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-57,55
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,07	-2,76
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-11,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-11,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.349	7.216	7.349	

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

3. Inversiones financieras

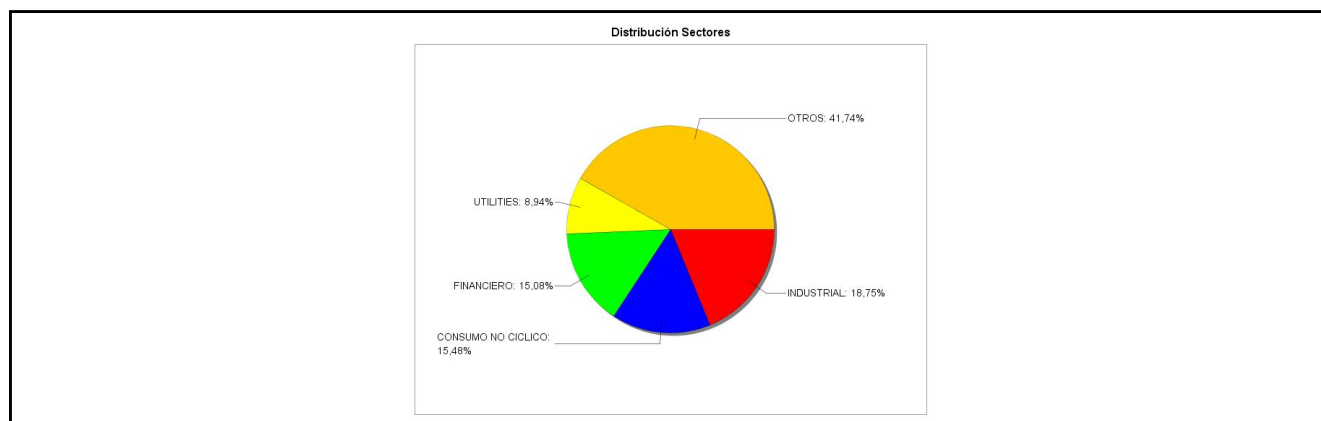
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.845	38,70	2.208	30,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	770	10,47	1.918	26,61
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	3.616	49,17	4.126	57,22
TOTAL RV COTIZADA	929	12,61	859	11,91
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	929	12,61	859	11,91
TOTAL IIC	23	0,32	15	0,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.568	62,10	5.001	69,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.521	20,71	1.016	14,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	97	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	1.521	20,71	1.113	15,44
TOTAL RV COTIZADA	512	6,96	493	6,84
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	512	6,96	493	6,84
TOTAL IIC	12	0,17	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	2.045	27,84	1.606	22,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.613	89,94	6.607	91,62

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX TRAVEL & LEISURE	V/ Fut. TLF FTLSH25 50 210325	28	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS	V/ Fut. TLF FOGH25 50 210325	72	Inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQH25 50 210325	85	Inversión
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOH25 50 210325	88	Inversión
EURO STOXX 600 MEDIA	V/ Fut. TLF FOMH25 50 210325	48	Inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKH25 50 210325	92	Inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULH25 50 210325	42	Inversión
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 210325	65	Inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 210325	91	Inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 210325	38	Inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 210325	54	Inversión
DJ EUROPE STOXX AUTOMOBILES & PARTS	V/ Fut. FU. STOXX 600 AUTOMOBILES 50 210325	87	Inversión
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 210325	50	Inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 210325	74	Inversión
Total subyacente renta variable		915	
TOTAL OBLIGACIONES		915	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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 32,88% del patrimonio del fondo

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.202.719,29 euros, suponiendo un 16,68%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 29.544,74 euros, suponiendo un 0,41%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Elecnor SA vinculado desde 05/01/2021 hasta 24/03/3000 por importe de 14525 euros, de LLORENTE & CUENCA SA vinculado desde 22/07/2021 hasta 19/07/3000 por importe de 8127 euros y de Unicaja Banco SA vinculado desde 06/11/2023 hasta 06/11/2043 por importe de 18157,52 euros.

Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE PE AMPER VTO 23/05/2025 vinculado desde 01/10/2024 hasta 31/12/2024 por importe de 97118,64 euros, de PAG PAGARE FERROGLOBE VTO. 24/02/2025 vinculado desde 01/10/2024 hasta 31/12/2024 por importe de 98724,69 euros, de PAGARE PE AMPER VTO 23/06/2025 vinculado desde 01/10/2024 hasta 31/12/2024 por importe de 97039,37 euros y de PAG PAGARE DE GREENING VTO. 26/09/2025 vinculado desde 01/10/2024 hasta 31/12/2024 por importe de 95010 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 428.702,22 euros, suponiendo un 5,95%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.202,84 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.459,74 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.710,82 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 3.571.094,25 euros, suponiendo un 49,53%.

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

La estructura de la cartera se mantiene respecto a períodos anteriores, con estrategias equity-hedged market neutral en las que la mayoría de las posiciones largas son inversiones directas en acciones, y las coberturas son ventas de futuros y opciones sobre diversos índices sectoriales paneuropeos (Stoxx600, Eurostoxx50). A lo largo del semestre la beta se ha mantenido en niveles reducidos, con un promedio del 7,0% (5,8% en el semestre anterior) acabando el período en 7,1% tras iniciarlo en 6,4%, alcanzando un máximo de 8,0% a finales de Noviembre y un mínimo de 5,7% a mediados de Diciembre. Las posiciones largas en acciones han tenido mejor evolución relativa frente a las coberturas, cuya aportación ha sido negativa en el período debido al repunte de los índices bursátiles, lo que unido a la aportación de las posiciones en bonos corporativos por subida de precios y el devengo diario de cupones, ha propiciado que el resultado sea positivo. La exposición neta a renta variable se ha mantenido bastante estable, aumentando de forma prudente hasta acabar el semestre por encima de la media del período.

El peso de los bonos corporativos dentro de la cartera ha aumentado de forma importante, desde el 48,9% al cierre del primer semestre hasta el 64,2% al final de Diciembre, aprovechando oportunidades interesantes para obtener elevados rendimientos vía cupones, por encima del 6% en promedio. La duración de estas posiciones es inferior a 1 año y su TIR se eleva por encima del 8%. En pagarés, con vencimiento medio por debajo de 4 meses, su peso en la cartera se sitúa en el 10,6% del patrimonio, con una rentabilidad media cercana al 6% al cierre de Diciembre.

Durante el segundo semestre de 2024 se ha mantenido la política de no acudir a ninguna junta de accionistas, salvo que haya algún asunto importante que requiera nuestra participación.

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.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

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 64 en ambiental, 59 en social y 62 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,232 millones de euros a fin del periodo frente a 5,16 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 28 a 28.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,21% frente al 0,77% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,49% del patrimonio durante el periodo frente al 0,49% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,93% frente al 1,92% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,5518 a fin del periodo frente a 13,1302 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,21% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,117 millones de euros a fin del periodo frente a 2,056 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 84 a 89.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,96% frente al 0,53% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,94% frente al 1,93% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,8976 a fin del periodo frente a 12,5265 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,96% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 2,53%

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

CLASE A

La rentabilidad de 3,21% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,77% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 3,33%

CLASE B

La rentabilidad de 2,96% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,53% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 3,33%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El semestre ha presentado una evolución de las bolsas menos positiva que el anterior, con un inapreciable ascenso del 0,04% en el índice Eurostoxx50 y descenso del 0,74% en el Stoxx600, si bien otros índices nacionales han tenido una evolución más positiva (Ibex35 +5,95% y Dax +9,18%), mientras que en Estados Unidos las subidas han sido generalizadas (S&P500 +7,7% y Nasdaq Composite +8,9%) cerrando el año con ascensos por encima del 20%. Por el contrario, la deuda pública ha sufrido nuevos retrocesos debido a unos datos de inflación que muestran resistencia a la baja, cerrando el año la rentabilidad del bund alemán a 10 años en el 2,36% y la del Treasury americano en el 4,57%. Se ha consolidado la reducción de valores de renta variable en cartera (se mantienen en 44 frente a los 74 de principios de año) para evitar una excesiva dispersión, aunque se han incorporado algunos valores a la cartera (como Befesa, Lagardere y Técnicas Reunidas, entre otros).

Se ha reducido el peso de las posiciones en pagarés, pasando del 28,6% al 10,6%, compensado por el aumento en el peso de bonos corporativos, del 48,9% al 64,2%. Entre las compras de bonos destacan algunos que aportan una elevada rentabilidad, como los de la auxiliar de automoción austríaca Benteler (cupón 9,375% y vencimiento 15/5/2028), los de la francesa Elo - matriz de la cadena de distribución Auchan y con importantes inversiones inmobiliarias – cupón 5,875% y vencimiento 17/4/2028, y los de la española Amper cupón 8,5% y vencimiento 23/7/2029.

Al margen de lo descrito en párrafos anteriores, no se han realizado durante el semestre compras ni ventas relevantes en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Dentro de las posiciones en renta variable, las mayores subidas han correspondido a las españolas Corporación Financiera Alba (+63,7%), Axon Partners (+29,0%) y Ecoener (+22,0%), así como la finlandesa Nokia (+20,1%).

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tal como se ha señalado con anterioridad, las inversiones en acciones se cubren con derivados, fundamentalmente ventas de futuros referenciados a diversos sectores a nivel paneuropeo (índices sectoriales del Eurostoxx 50 y Stoxx 600). En el semestre se ha hecho, como es habitual, el “roll-over” de casi todas las posiciones en futuros, y se ha reducido el volumen de contratos vendidos como cobertura en paralelo a la reducción de las posiciones largas en acciones.

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 1.88, 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 0.42. El ratio Sortino es de 0.45 mientras que el Downside Risk es 1.3.

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:

-ES0105020004 NPG Technology SA

-ES0176406066 Vousse Corp SA

OPERACIONES VINCULADAS

Elecnor SA

LLORENTE & CUENCA SA

Unicaja Banco SA

PAGARE PE AMPER VTO 23/05/2025

PAG PAGARE FERROGLOBE VTO. 24/02/2025

PAGARE PE AMPER VTO 23/06/2025

PAG PAGARE DE GREENING VTO. 26/09/2025

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : UMIL, SL

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 PENTA INVERSION FI para el segundo semestre de 2024 es de 294.94€, siendo el total anual 575.35€, que representa un 0.000170% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la subida experimentada a lo largo del 2024 por las bolsas, el consenso de mercado es optimista sobre lo que puede deparar el ejercicio 2025, si bien no es descartable que por el camino se produzcan vaivenes de cierta importancia, tal como ocurrió pocos meses atrás. Por otro lado, la incertidumbre sobre los cambios políticos que se avecinan invita a mantener cierta cautela. Respecto a la renta fija, el mantenimiento de los tipos de interés en niveles más altos de los previstos hace seis meses proporciona una buena oportunidad para seguir devengando diariamente una rentabilidad que supera con creces la inflación, objetivo principal del fondo. La duración media de las posiciones en cartera es inferior a un año, por lo que el riesgo de bajadas en las valoraciones es muy limitado.

En este entorno, la prioridad del fondo seguirá siendo mantener una política prudente de inversiones, priorizando la preservación de capital, aunque intentando al tiempo aprovechar las oportunidades que ofrezcan los mercados. El hecho de que los tipos de interés reales estén en niveles positivos tras varios años de “represión financiera” permite obtener rendimientos positivos mediante inversiones en renta fija a corto plazo sin incurrir en grandes riesgos, por lo que el fondo mantendrá un elevado porcentaje de su cartera en este tipo de activos.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0309260000 - BONO AMPER SA 8,50 2026-07-23	EUR	199	2,71	0	0,00
ES0305198030 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 8,75 2027-03-30	EUR	282	3,84	200	2,77
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	274	3,73	277	3,84
ES0305626006 - BONO INSUR PROMOCION INTEGRAL 4,00 2026-12-10	EUR	94	1,28	86	1,19
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINADOS S 5,75 2026-08-02	EUR	261	3,55	249	3,46
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 4,88 2026-04-16	EUR	88	1,20	92	1,27
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2026-07-05	EUR	0	0,00	174	2,42
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	359	4,88	328	4,55
ES0205072020 - BONO PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	EUR	99	1,35	98	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.657	22,54	1.504	20,86
ES0305121016 - BONO CLERHP ESTRUCTURAS 8,00 2026-03-02	EUR	98	1,34	0	0,00
ES0305463004 - RENTA FIJA MAKING SCIENCE 5,50 2024-10-13	EUR	0	0,00	86	1,19
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2025-01-08	EUR	183	2,48	0	0,00
ES0305072011 - BONO GRUPO PIKOLIN SL 4,00 2025-02-25	EUR	291	3,96	192	2,67
ES0865936019 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,00 2026-01-20	EUR	202	2,75	0	0,00
ES0305293005 - BONO GREENALIA SA 4,95 2025-01-15	EUR	287	3,90	281	3,89
ES0305063010 - BONO SIDECU SA 5,00 2025-03-18	EUR	127	1,73	145	2,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.188	16,16	703	9,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.845	38,70	2.208	30,61
ES0505709164 - PAGARE Grupo Greening 2022 SL 2025-09-26	EUR	95	1,30	0	0,00
ES05092600G3 - PAGARE AMPER SA 9,11 2025-06-23	EUR	97	1,32	0	0,00
ES0505703258 - PAGARE VISALIA 5,16 2025-06-17	EUR	97	1,33	0	0,00
ES0505864001 - PAGARE Ferroglobe PLC 5,95 2025-02-24	EUR	99	1,34	0	0,00
ES05092600F5 - ACTIVOS AMPER SA 6,10 2025-05-23	EUR	97	1,32	0	0,00
ES0505555518 - PAGARE INVEREADY 5,16 2025-11-18	EUR	95	1,29	0	0,00
ES0505709123 - ACTIVOS Grupo Greening 2022 SL 7,06 2025-02-13	EUR	95	1,29	95	1,32
ES0505616344 - ACTIVOS AVATEL SA 6,11 2024-09-20	EUR	0	0,00	98	1,35
ES05846960B1 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,60 2024-12-13	EUR	0	0,00	96	1,34
ES0505544280 - ACTIVOS OPDENERGY 5,70 2024-10-11	EUR	0	0,00	97	1,35
ES0505293284 - ACTIVOS GREENALIA SA 6,19 2024-11-28	EUR	0	0,00	96	1,34
ES0505555385 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 6,01 2024-11-19	EUR	0	0,00	96	1,33
ES0505709099 - ACTIVOS Grupo Greening 2022 SL 7,03 2024-12-16	EUR	0	0,00	95	1,32
ES0505075343 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,73 2024-11-26	EUR	0	0,00	96	1,33
ES0505663049 - ACTIVOS AENOR 6,07 2025-01-24	EUR	94	1,28	94	1,31
ES0530625047 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,99 2024-07-26	EUR	0	0,00	98	1,35
ES0505500233 - ACTIVOS HT SUMINISTROS 6,24 2024-10-02	EUR	0	0,00	96	1,33
ES0565386200 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 5,37 2024-07-17	EUR	0	0,00	97	1,35
ES0584696902 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 6,20 2024-09-13	EUR	0	0,00	96	1,34
ES0505555336 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 5,85 2024-09-24	EUR	0	0,00	96	1,33
ES0505075301 - ACTIVOS Euskaltel SA 6,40 2024-09-27	EUR	0	0,00	96	1,32
ES0505709032 - ACTIVOS Grupo Greening 2022 SL 6,91 2024-09-13	EUR	0	0,00	95	1,32
ES0576156337 - ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 6,62 2024-11-07	EUR	0	0,00	94	1,31
ES0505555310 - ACTIVOS Inveready Technology Group 5,70 2024-07-22	EUR	0	0,00	96	1,33
ES0505287666 - ACTIVOS Aedas Homes SAU 5,48 2024-07-16	EUR	0	0,00	96	1,33
ES0565386267 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 5,99 2024-09-18	EUR	0	0,00	95	1,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		770	10,47	1.918	26,61
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		3.616	49,17	4.126	57,22
ES0105618005 - ACCIONES Vytrus Biotech SA	EUR	39	0,53	49	0,68
ES0105687000 - ACCIONES ENERGY SOLAR TECH SA	EUR	20	0,27	23	0,31
ES0105659009 - ACCIONES Axon Partners Group SA	EUR	4	0,06	3	0,05
ES0105611000 - ACCIONES SNGULAR PEOPLE	EUR	6	0,08	9	0,13
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	32	0,43	58	0,80
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	19	0,25	0	0,00
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	73	0,99	52	0,72
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	45	0,61	37	0,51
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP	EUR	38	0,52	26	0,35
ES0105376000 - ACCIONES Arima Real Estate SOCIMI SA	EUR	0	0,00	46	0,63
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	13	0,18	14	0,20
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	25	0,34	21	0,29
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	36	0,49	54	0,74
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	17	0,24
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO	EUR	6	0,09	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestion SA	EUR	12	0,17	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	0	0,00	14	0,19
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	12	0,17
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	17	0,23	18	0,25
ES0105089009 - ACCIONES Lleidanetworks Serveis Telemat	EUR	13	0,17	8	0,11
ES0105020004 - ACCIONES NPG Technology SA	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL SA	EUR	20	0,27	26	0,36
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash SA	EUR	6	0,08	15	0,20
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	36	0,49	61	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr SA	EUR	35	0,48	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	47	0,64	48	0,66
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	17	0,23	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	34	0,46	34	0,47
ES0161560018 - ACCIONES MINOR HOTELS EU & AMER	EUR	16	0,21	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	30	0,41	27	0,37
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	29	0,40	29	0,40
ES0130960018 - ACCIONES Enagas SA	EUR	28	0,38	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES Corp Financiera Alba SA	EUR	137	1,87	71	0,99
ES0114820113 - ACCIONES Vocento SA	EUR	14	0,19	17	0,24
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods SA	EUR	0	0,00	20	0,28
ES0110047919 - ACCIONES Deoleo SA	EUR	11	0,15	14	0,19
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	8	0,10	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	45	0,62	38	0,53
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	16	0,22	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		929	12,61	859	11,91
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		929	12,61	859	11,91
ES0105463097 - PARTICIPACIONES MAKING SCIENCE GROUP	EUR	0	0,00	15	0,21
FR0011036268 - PARTICIPACIONES LYXOR IBEX 35 DOBLE INVERSO DI	EUR	23	0,32	0	0,00
TOTAL IIC		23	0,32	15	0,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.568	62,10	5.001	69,34
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
FR001400PIA0 - BONO ELO SACA 5,88 2028-01-17	EUR	262	3,56	0	0,00
XS2784661675 - BONO Sacyr SA 5,80 2027-04-02	EUR	205	2,80	0	0,00
XS2105772201 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2025-10-21	EUR	0	0,00	87	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		467	6,36	87	1,21
XS2619047728 - BONO BENTELER INTERNATIONAL A 9,38 2025-05-15	EUR	215	2,92	0	0,00
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 10,75 2025-01-12	EUR	82	1,11	83	1,16
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 10,75 2025-01-12	EUR	208	2,83	201	2,78
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	189	2,58	185	2,57
XS2105772201 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2025-10-21	EUR	90	1,23	0	0,00
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 4,37 2025-03-30	EUR	270	3,68	267	3,70
XS1640667116 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 8,66 2024-12-15	EUR	0	0,00	192	2,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.054	14,35	928	12,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.521	20,71	1.016	14,09
PTG1VKJM0144 - ACTIVOS VISABEIRA 5,46 2024-11-11	EUR	0	0,00	97	1,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	97	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		1.521	20,71	1.113	15,44
DE000A40KY26 - ACCIONES Covestro AG	EUR	75	1,03	0	0,00
IT0005527616 - ACCIONES Eurogroup Laminations SpA	EUR	0	0,00	16	0,23
FR001400J770 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM	EUR	26	0,35	39	0,55
DE000NCA0001 - ACCIONES Thyssenkrupp Nucera AG & Co KG	EUR	0	0,00	11	0,15
IT0005434615 - ACCIONES Almawave SpA	EUR	22	0,30	36	0,50
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	35	0,48	21	0,29
US0130911037 - ACCIONES Albertsons Cos Inc	USD	0	0,00	22	0,31
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	38	0,51	40	0,55
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	39	0,54	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz Co/The	USD	24	0,32	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	16	0,22	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	38	0,51	40	0,55
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	0	0,00	13	0,18
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	15	0,21	0	0,00
FR0000063935 - ACCIONES Bonduelle SCA	EUR	0	0,00	15	0,21
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	18	0,24	37	0,51
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	14	0,20
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	82	1,12	95	1,32
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	30	0,41	50	0,69
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	53	0,72	43	0,60
TOTAL RV COTIZADA		512	6,96	493	6,84
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		512	6,96	493	6,84
LU0380865021 - PARTICIPACIONES Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS	EUR	12	0,17	0	0,00
TOTAL IIC		12	0,17	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		2.045	27,84	1.606	22,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.613	89,94	6.607	91,62
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105020004 - ACCIONES\NPG Technology SA	EUR	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).