



## RENTA 4 GLOBAL ACCIONES FI

Segundo Semestre 2024

Nº Registro CNMV: 4885

<b>Gestora:</b> RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	<b>Grupo Gestora:</b> RENTA 4 BANCO, S.A.	<b>Auditor:</b> ERNST & YOUNG, SL
<b>Depositario:</b> RENTA 4 BANCO, S.A.	<b>Grupo Depositario:</b> RENTA 4 BANCO, S.A.	<b>Rating Depositario:</b> ND
<b>Fondo por compartimentos:</b> No	<b>Fecha de registro:</b> 10/07/2015	

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en PS. de la Habana, 74, 2º, IZQ 28036 - Madrid, o mediante un correo electrónico en [gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

<b>Dirección:</b> PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH 28036 - Madrid	<b>Teléfono:</b> 913848500
<b>Correo electrónico:</b> <a href="mailto:gestora@renta4.es">gestora@renta4.es</a>	

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## Política de Inversión y Divisa de Denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 4

### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Index y 20% MSCI Emerging Markets.

El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en Renta Variable, de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones (incluyendo no calificadas). La duración media de la cartera de Renta Fija oscilará entre 0-5 años. La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, 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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.cta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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

### Divisa de denominación

EUR

## Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,32	0,56	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,15	3,42	3,29	2,78

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

## 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE R	3.112.647,09	3.217.050,55	5.038	5.058	EUR			10 EUROS
CLASE I	120.602,72	110.258,50	806	26	EUR			0

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CLASE R	EUR	57.863	57.279	50.220	51.700
CLASE I	EUR	2.318	2.308	6.760	5.124

### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CLASE R	EUR	18,5897	17,0901	15,2085	17,5952
CLASE I	EUR	19,2184	17,5550	15,5216	17,8411

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE R	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	
CLASE I	0,43		0,43	0,85		0,85	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE R	0,05	0,10	patrimonio
CLASE I	0,05	0,10	patrimonio

## Comportamiento

### A) INDIVIDUAL RENTA 4 GLOBAL ACCIONES CLASE R RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,77	0,85	4,28	-2,77	6,39	12,37	-13,56	19,24	22,23

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	31-10-2024	-2,51	02-08-2024	-3,19	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,02	06-11-2024	2,02	06-11-2024	3,24	16-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

### MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	9,22	9,46	11,62	7,17	8,01	10,26	15,83	10,57	10,85
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
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	10,72	10,28	14,81	8,03	8,38	9,75	15,82	10,82	10,25
VaR histórico (iii)	9,91	9,91	9,80	9,87	10,08	10,09	10,19	8,35	7,00

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

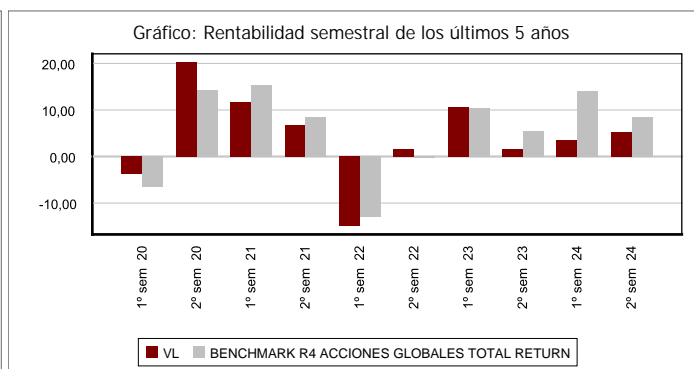
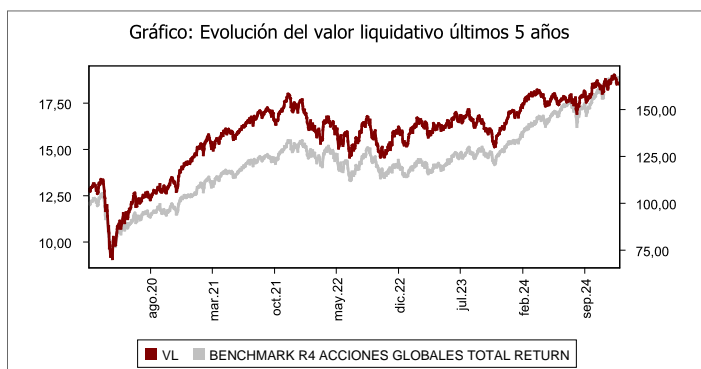
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
1,67	0,42	0,42	0,42	0,42	1,69	1,68	1,67	1,69

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



## Comportamiento

### A) INDIVIDUAL RENTA 4 GLOBAL ACCIONES CLASE I RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	9,48	1,01	4,45	-2,61	6,55	13,10	-13,00	20,01	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	31-10-2024	-2,51	02-08-2024	-3,19	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,02	06-11-2024	2,02	06-11-2024	3,24	16-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

### MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	9,22	9,46	11,62	7,17	8,00	10,26	15,83	10,57	
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,40	11,74	13,85	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	3,33	0,62	0,81	0,43	6,59	3,41	1,44	0,27	
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	10,72	10,28	14,81	8,03	8,38	9,75	15,82	10,82	
VaR histórico (iii)	9,86	9,86	10,77	11,09	11,21	11,60	12,61	11,56	

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

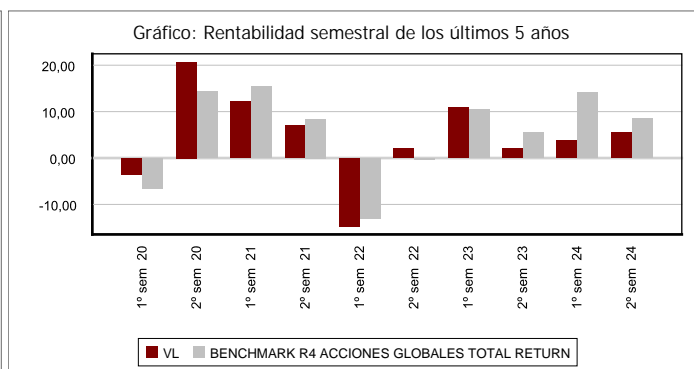
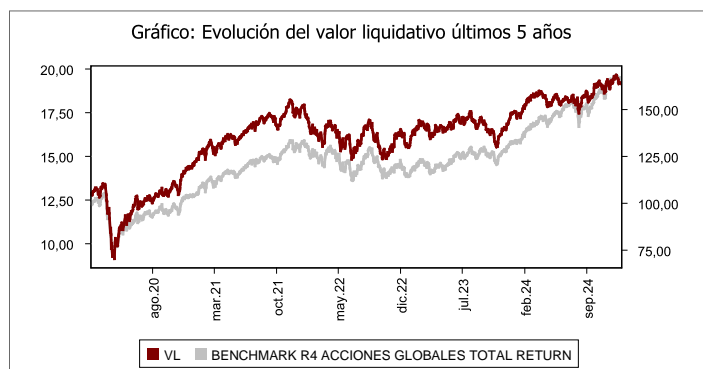
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
1,02	0,25	0,26	0,26	0,26	1,04	1,03	1,02	0,32

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### EVOLUCIÓN 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 Mixto 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 Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	499.891	14.510	3,33
Global	903.285	25.759	5,16
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.088.331	24.814	1,81
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	44.160	1.486	2,19
<b>Total Fondos</b>	<b>4.378.435</b>	<b>169.947</b>	<b>2,63</b>

\* Medias.

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

**DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO**

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	57.966	96,32	57.801	98,17
Cartera Interior	661	1,10	1.179	2,00
Cartera Exterior	56.991	94,70	56.383	95,76
Intereses de la Cartera de Inversión	314	0,52	239	0,41
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.654	2,75	2.956	5,02
(+/-) RESTO	561	0,93	-1.877	-3,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>60.181</b>	<b>100,00%</b>	<b>58.880</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

**ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL**

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>58.880</b>	<b>59.587</b>	<b>59.587</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,82	-4,56	-7,39	-39,30
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	5,02	3,39	8,39	45,58
(+) Rendimientos de Gestión	5,92	4,33	10,24	34,34
(+) Intereses	0,15	0,19	0,34	-25,59
(+) Dividendos	0,57	1,02	1,59	-44,77
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	0,88	1,18	-67,45
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,47	3,41	5,89	-28,72
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	2,44	-1,23	1,18	-294,82
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)		0,07	0,07	-100,00
(+/-) Otros Resultados				-99,92
(+/-) Otros Rendimientos				-31,68
(-) Gastos Repercutidos	-0,92	-0,96	-1,88	-6,60
(-) Comisión de gestión	-0,74	-0,73	-1,48	-0,55

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,68
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,07	-8,38
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-62,19
(-) Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,14	-0,23	-38,20
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-47,15
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-100,00
(+) Otros Ingresos	0,01	0,01	0,02	-30,22
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>60.181</b>	<b>58.880</b>	<b>60.181</b>	

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

## HECHOS RELEVANTES

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
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

### Anexo explicativo:

No aplicable.

## OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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	

### Anexo explicativo:

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.204,30 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.296,86 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 29.591,09 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 11.169,69, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 5.247.219,12 euros, suponiendo un 8,74%.

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.

## INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

No aplicable.

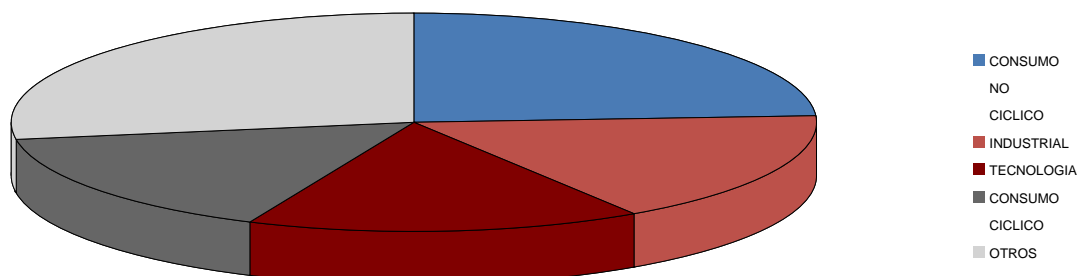
## Inversiones financieras

INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE --) Y EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>661</b>	<b>1,10</b>	<b>1.179</b>	<b>2,01</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>661</b>	<b>1,10</b>	<b>1.179</b>	<b>2,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>661</b>	<b>1,10</b>	<b>1.179</b>	<b>2,01</b>
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.007	3,33	1.834	3,12
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.007</b>	<b>3,33</b>	<b>1.834</b>	<b>3,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.007</b>	<b>3,33</b>	<b>1.834</b>	<b>3,12</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>52.391</b>	<b>87,09</b>	<b>51.159</b>	<b>86,93</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>52.391</b>	<b>87,09</b>	<b>51.159</b>	<b>86,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>54.398</b>	<b>90,42</b>	<b>52.993</b>	<b>90,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>55.059</b>	<b>91,52</b>	<b>54.172</b>	<b>92,06</b>

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

## DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERIODO: PORCENTAJE RESPECTO A



## OPERATIVA EN DERIVADOS. RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTE EN MILES DE --)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 6700 200625 50	32.358	inversión
IN. S&P500	C/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 6700 200625 50	129.431	inversión
Dr Ing hc F Porsche AG	C/ Opc. CALL TLF C PAG7600L25 76 191225 100	950	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>162.739</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>162.739</b>	
IN. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 210325	29.724	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>29.724</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>29.724</b>	

## 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 año 2024 comenzó con incertidumbres significativas en torno a la geopolítica, la inflación, y los cambios de gobierno en países clave. A pesar de estos desafíos, el mercado de renta variable global experimentó un crecimiento notable, especialmente en Estados Unidos, con el S&P 500 alcanzando niveles cercanos a sus máximos históricos. Sin embargo, este crecimiento no fue uniforme, ya que regiones como Europa y China continuaron enfrentando dificultades económicas.

En Estados Unidos, la economía mostró resiliencia gracias a un mercado laboral fuerte y al auge del sector tecnológico, particularmente en inteligencia artificial generativa. En contraste, Europa sufrió un crecimiento bajo y tensiones políticas internas, complicando las iniciativas de estímulo fiscal. China también enfrentó debilidades estructurales en el sector inmobiliario y el consumo interno, a pesar de los intentos de estímulo económico.

El año 2024 se caracterizó por cambios en las políticas monetarias globales, con recortes de tipos de interés menores a lo esperado por parte de la Fed y el BCE. En el ámbito geopolítico, la reelección de Donald Trump en EE.UU. y los conflictos persistentes en regiones como Ucrania y Oriente Medio aumentaron la incertidumbre económica y comercial.

A pesar de estos desafíos, la renta variable mostró un rendimiento positivo, impulsada por factores como los resultados empresariales y las expectativas de tipos de interés más bajos. Los avances fueron desiguales, con mejores resultados en EE.UU. en comparación con Europa. En sectores, la tecnología y los servicios financieros destacaron, mientras que las renovables y materias primas enfrentaron caídas significativas.

Las innovaciones disruptivas jugaron un papel crucial, con la inteligencia artificial generativa y los medicamentos GLP-1 liderando las transformaciones industriales. Sin embargo, el alto costo de implementación de estas tecnologías plantea dudas sobre su rentabilidad a corto plazo.

En el mercado de materias primas, el petróleo Brent enfrentó presión por la sobreoferta y la débil demanda de China, mientras que el oro se destacó con un aumento significativo, respaldado por compras de bancos centrales y su papel como cobertura frente a la inflación y riesgos geopolíticos.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 31 de diciembre de 2024 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 65 puntos sobre 100, con una puntuación de 68 en ambiental, 56 en social y 65 en gobernanza.

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

Internacionales: Air Liquide S.A, Alcon Inc., Alphabet Inc, Amazon.com Inc., ASML Holding NV, Essilorluxottica, L'Oréal, Meta Platforms Inc, Microsoft Corporation, Novartis AG, Reckitt Benckiser Group Plc, Unilever plc, Visa Inc

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

#### c. Índice de referencia

N/A

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

##### CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,318 millones de euros a fin del periodo frente a 2,009 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 26 a 806.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 5,50% frente al 3,77% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,51% del patrimonio durante el periodo frente al 0,51% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,22% frente al 7,64% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 19,2184 a fin del periodo frente a 18,2166 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 5,50% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 8,49%

##### CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 57,863 millones de euros a fin del periodo frente a 56,871 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 5058 a 5038.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 5,16% frente al 3,44% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,84% del patrimonio durante el periodo frente al 0,83% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,22% frente al 7,64% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 18,5897 a fin del periodo frente a 17,6781 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 5,16% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 8,49%

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

##### CLASE I

La rentabilidad de 5,50% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,77% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 1,66%

## CLASE R

La rentabilidad de 5,16% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,44% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 1,66%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de las inversiones durante este semestre hemos tomado posiciones en Nike, que tras un periodo de estrategia centrada en el online y dejando olvidados los canales tradicionales ha dado entrada a competencia en el segmento y con el cambio del equipo directivo consideramos que la valoración actual, junto con el cambio de timón en el rumbo de la compañía será un catalizador para el comportamiento en el medio largo plazo. Asimismo también incrementamos nuestra posición en L'Oréal y Estée Lauder, y abrimos posiciones en Ulta que pertenecen a un segmento que consideramos muy atractivo que actualmente se encuentran en un momento de penalización del mercado con unas ventas que mantienen un crecimiento que nos parece atractivo unido a unos elevados márgenes y con una fuerte generación de caja y bajo endeudamiento. Dentro del sector salud tomamos posiciones en Edwards Lifesciences tras los resultados del segundo trimestre provocó un sobreajuste en la cotización en un sector, el de medtech que consideramos atractivo.

En el segmento de las desinversiones tomamos beneficios en compañías como ELI LILLY, McDonalds. IBM, Lyondellbasell y Marriot

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Ha existido operativa en derivados, centrada principalmente en posiciones en el S&P 500 principalmente de cobertura buscando reducir la volatilidad de mercado.

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 11.62, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 13.76 para el Ibx 35, 14.53 para el Eurostoxx, y 13.34 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.55. El ratio Sortino es de 0.53 mientras que el Downside Risk es 7.49.

## 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%

-OTROS:

-Continúa la adhesión de la IIC a la class action contra Fluor Corporation (2018), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

-Continúa la adhesión de la IIC a la class action contra Mattel, Inc. (2019) (Accounting Problems), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

-Continúa la adhesión de la IIC a la class action contra Oracle Corporation (2018), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

## 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 ACCIONES FI para el segundo semestre de 2024 es de 12504.54€, siendo el total anual 24869.33€, que representa un 0.000850% sobre el patrimonio.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a 2025, se anticipa una desaceleración económica global moderada, con un crecimiento estimado del 3%. La reelección de Trump podría llevar a estímulos fiscales expansivos, pero también a incertidumbres por posibles tarifas comerciales. En Europa, se prevé un crecimiento débil, agravado por desafíos políticos y comerciales.

La inflación podría encontrar obstáculos en 2025, especialmente en EE.UU., donde las políticas de Trump podrían ser inflacionistas. Se espera que los bancos centrales continúen reduciendo los tipos de interés de manera gradual, pero los desafíos estructurales persisten, especialmente en Europa.

A nivel empresarial, se estima que los beneficios sigan creciendo, con el S&P 500 y el Stoxx 600 proyectando incrementos del 15% y 8% respectivamente en 2025. Las valoraciones actuales son exigentes, pero el buen momento cíclico de la economía estadounidense y el peso de sectores tecnológicos justifican la prima de cotización frente a otros mercados.

En resumen, 2024 ha sido un año de contrastes, con un crecimiento sólido en algunos mercados y desafíos significativos en otros. Las perspectivas para 2025 son de cautela, con muchas "piezas móviles" que influirán en el panorama económico global.

Seguimos manteniendo nuestra visión centrada en la calidad/crecimiento a la hora de invertir en las compañías, que consideramos ha sido nuestra seña de identidad en estos últimos ejercicios. Durante el pasado 2024 vimos como la concentración del rendimiento en muy pocas compañías ha afeado nuestros resultados, pero no por ello consideramos que debamos cambiar el estilo de gestión que nos ha caracterizado.

## PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

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

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

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

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

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

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

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son :1) las bajadas de tipos 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados; 5) la reducción de oferta neta. Entre los principales riesgos: 1) aranceles, que generarían presiones inflacionistas en las economías que los implementen, y podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual. 2) el déficit fiscal de EE. UU. (bajo la administración Trump podría alcanzar el 7% del PIB, llevando a preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda a largo plazo), 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio). La potencial materialización de alguno de estos riesgos provocará volatilidad a lo largo del año, como ha ocurrido históricamente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

Esta política completa se encuentra en Política-Remuneracion\_Renta4Gestora.pdf (r4.com)

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

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

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

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

## **INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)**

---

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