

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los socios de Renta 4 Previsión Individual, Entidad de Previsión Social Voluntaria:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Renta 4 Previsión Individual, Entidad de Previsión Social Voluntaria (la Entidad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de las inversiones financieras

Descripción La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Entidad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta, y en la Nota 5 de la citada memoria se encuentra detallada la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024.

Identificamos este área como aspecto más relevante de nuestra auditoría de la Entidad por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en la valoración de las provisiones técnicas de los Planes adscritos a la Entidad y, por tanto, del valor de las participaciones de dichos Planes.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación con la existencia y valoración de las inversiones financieras, implantados por la Junta de Gobierno.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria relativas a la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras de la Entidad al 31 de diciembre de 2024;
- ▶ Hemos realizado procedimientos de auditoría para comprobar la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, entre los que destacan el cotejo de las cotizaciones utilizadas por la Junta de Gobierno con cotizaciones publicadas por proveedores de precios independientes; y
- ▶ Hemos evaluado si los desgloses de información en la memoria adjunta se adecuan a los requeridos por el marco de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los miembros de la Junta de Gobierno y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los miembros de la Junta de Gobierno en relación con las cuentas anuales

Los miembros de la Junta de Gobierno son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, de los miembros de la Junta de Gobierno son responsables de la valoración de la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los miembros de la Junta de Gobierno tienen intención de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los miembros de la Junta de Gobierno.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los miembros de la Junta de Gobierno, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los miembros de la Junta de Gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los miembros de la Junta de Gobierno de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/03231

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Roberto Diez Cerrato
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 20819)

28 de abril de 2025

**RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA**

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2024 e
Informe de Gestión del ejercicio 2024

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Balances al 31 de diciembre
(Expresados en euros)

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
A) ACTIVO			
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	5.096.771,36	4.102.309,98
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	5	-	-
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5	67.679.028,52	48.236.189,24
I. Instrumentos de patrimonio		55.176.304,78	37.432.209,30
II. Valores representativos de deuda		12.502.723,74	10.803.979,94
III. Derivados		-	-
IV. Otros		-	-
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	5	1.551.972,15	91.284,84
III. Depósitos en entidades de crédito		-	-
IX. Otros créditos		1.551.972,15	91.284,84
1 Créditos con administraciones públicas		124.580,06	82.468,80
2 Resto de créditos		1.427.392,09	8.816,04
A-12) Activos fiscales		-	-
I. Activos por impuesto corriente		-	-
A-13) Otros activos	5	(689,57)	-
III. Periodificaciones		(689,57)	-
TOTAL ACTIVO		74.327.082,46	52.429.784,06

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Balances al 31 de diciembre
(Expresados en euros)

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
A) PASIVO			
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar		-	-
A-3) Débitos y partidas a pagar	6 y 11	1.867.112,32	479.347,37
IX. Otras deudas		1.867.112,32	479.347,37
1 Deudas con administraciones públicas		26.710,52	43.206,01
2 Resto de deuda		1.840.401,80	436.141,36
A-5) Provisiones técnicas		72.367.244,92	51.880.189,82
III. Provisión por operaciones de la actividad de prev. social	8	72.367.244,92	51.880.189,82
TOTAL PASIVO		74.234.357,24	52.359.537,19
B) PATRIMONIO NETO			
B-1) Fondos propios	9	92.725,22	70.246,87
I. Fondo mutual		50.050,61	50.050,61
III. Reservas		90.750,00	65.750,00
V. Resultados de ejercicios anteriores		(45.553,74)	(43.199,16)
VII. Resultado del ejercicio		(2.521,65)	(2.354,58)
TOTAL PATRIMONIO NETO		92.725,22	70.246,87
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		74.327.082,46	52.429.784,06

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente a los ejercicios
terminados el 31 de diciembre
(Expresados en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2024	2023
I. CUENTA AFECTA A LAS ACTIVIDADES DE LOS PLANES DE PREVISIÓN DE LAS EPSV			
I.1 Cuotas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	12 b.	20.624.893,64	19.231.586,91
a) Cuotas devengadas		20.624.893,64	19.231.586,91
a.1) Actividad de previsión social		20.624.893,64	19.231.586,91
I.2 Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	12 b.	35.542.909,45	24.490.292,55
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		650.657,65	487.154,37
d) Beneficios procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		34.892.251,80	24.003.138,18
I.5 Prestaciones del Ejercicio, Neta de Reaseguro		5.025.128,70	4.702.552,76
a) Prestaciones y gastos pagados	12	5.025.128,70	4.702.552,76
a.1) Actividad de previsión social		5.025.128,70	4.702.552,76
I.6. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro	12	(20.487.055,10)	(19.072.899,71)
I.8. Gastos de Explotación Netos	12	(833.021,28)	(545.008,88)
b) Gastos de administración		(833.021,28)	(545.008,88)
I.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	12	29.822.598,01	19.401.418,11
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		29.822.598,01	19.401.418,11
I.12 Subtotal (Resultado de la Cuenta afecta a las Actividades de los Planes de previsión de las EPSV)		-	-
II. CUENTA AFECTA AL RESTO DE ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LAS EPSV			
III. CUENTA NO AFECTA A LAS ACTIVIDADES DE PREVISIÓN SOCIAL		(2.521,65)	(2.354,58)
III.10 Resultado del ejercicio		(2.521,65)	(2.354,58)

**RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
INDIVIDUAL**

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio
terminado el 31 de diciembre
(Expresado en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	2024	2023
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.521,65)	(2.354,58)
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-
II.1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
II.2 Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
II.3 Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
II.4 Diferencias de cambio y conversión	-	-
II.5 Corrección de asimetrías contables	-	-
II.6 Activos mantenidos para la venta	-	-
II.7 Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
II.8 Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(2.521,65)	(2.354,58)

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA INDIVIDUAL

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios
terminados el 31 de diciembre
(Expresado en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Fondo Mutual	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2022	50.050,61	42.750,00	(37.938,50)	(5.260,66)	49.601,45
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.354,58)	(2.354,58)
II. Operaciones con socios	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	23.000,00	(5.260,66)	5.260,66	23.000,00
2. <i>Trasposos entre partidas de patrimonio neto</i>	-	-	(5.260,66)	5.260,66	-
3. <i>Otras variaciones</i>	-	23.000,00	-	-	23.000,00
SALDO, FINAL DEL AÑO 2023	50.050,61	65.750,00	(43.199,16)	(2.354,58)	70.246,87
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.521,65)	(2.521,65)
II. Operaciones con socios	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	25.000,00	(2.354,58)	2.354,58	25.000,00
2. <i>Trasposos entre partidas de patrimonio neto</i>	-	-	(2.354,58)	2.354,58	-
3. <i>Otras variaciones</i>	-	25.000,00	-	-	25.000,00
SALDO, FINAL DEL AÑO 2024	50.050,61	90.750,00	(45.553,74)	(2.521,65)	92.725,22

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA INDIVIDUAL

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios
terminados el 31 de diciembre
(Expresado en euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	2024	2023
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1) Actividad de Previsión Social	20.487.055,10	19.231.586,91
1. Cobros de cuotas	21.473.654,71	20.139.038,81
2. Pagos de Prestaciones	-	-
3. Cobros reaseguro cedido	-	-
5. Pagos de prestaciones	(1.637.257,26)	(1.394.606,27)
7. Otros cobros de explotación	650.657,65	487.154,37
8. Otros pagos de explotación	-	-
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora	22.124.312,36	20.626.193,18
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora	(1.637.257,26)	(1.394.606,27)
A.2) Otras actividades de explotación	(833.021,28)	(545.008,88)
3. Cobros de otras actividades	-	-
4. Pagos de otras actividades	(833.021,28)	(545.008,88)
Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación	-	-
Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación	(833.021,28)	(545.008,88)
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación	19.654.033,82	18.686.578,03
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) Cobros de actividades de inversión	35.412.211,60	24.003.138,18
4. Instrumentos financieros	34.892.251,80	23.664.432,61
6. Intereses cobrados	397.138,38	247.934,20
7. Dividendos cobrados	122.821,42	90.771,37
9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión	35.412.211,60	24.003.138,18
B.2) Pagos de actividades de inversión	(29.822.650,35)	(19.401.418,11)
4. Instrumentos financieros	(29.822.650,35)	(19.401.418,11)
7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión	(29.822.650,35)	(19.401.418,11)
B.3) Total flujos de efectivo de las actividades de inversión	5.589.561,25	4.601.720,07
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
C.1) Cobros de actividades de financiación	-	-
C.2) Pagos de actividades de financiación	-	-
C.3) Total flujos de efectivo neto de actividades de financiación	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
Total aumento/disminuciones de efectivo y equivalentes	994.461,38	596.986,18
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.102.309,98	3.505.323,80
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	5.096.771,36	4.102.309,98
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
1. Caja y bancos	5.096.771,36	4.102.309,98
2. Otros activos financieros	-	-
Total Efectivo y equivalentes al final del periodo	5.096.771,36	4.102.309,98

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

Renta 4 Previsión, Entidad de Previsión Social Voluntaria (en adelante "la Entidad"), fue constituida en Bilbao, el 11 de junio de 2007. Su domicilio actual se encuentra en la calle Marqués del Puerto, número 6 1º de Bilbao y su duración es indefinida. Fue inscrita por resolución de la Dirección de Trabajo y Seguridad Social del Gobierno Vasco, en el Registro de Entidades de Previsión Social Voluntaria de Euskadi con el número 268-B.

Durante el ejercicio 2018, la Entidad modificó de los Estatutos Sociales, adaptándolos a la normativa y cambiando la denominación social de la Entidad de Renta 4 Previsión, Entidad de Previsión Social Voluntaria, pasándose a denominar Renta 4 Previsión Individual, Entidad de Previsión Social Voluntaria.

La Entidad tendrá por objeto la protección de sus socios o asociados en las diversas contingencias que pudieran acaecerles, en contra de riesgos fortuitos y/o previsibles, en los términos previstos en los Estatutos de la Entidad y demás disposiciones aplicables. Concretamente perseguirá la protección y control de:

- El ahorro de sus asociados presentes y futuros vinculado al sistema de previsión social establecido en cada reglamento de Plan de Previsión perteneciente a la Entidad.
- Las prestaciones a abonar a los socios y/o beneficiarios por las contingencias de jubilación, invalidez, fallecimiento en sus derivaciones de viudedad y orfandad, así comola enfermedad grave y el desempleo de larga duración, y otras si las hubiere.

La actividad protectora se extenderá a todas aquellas contingencias legalmente posibles, siempre que se encuentren integradas en la normativa vigente y en los estatutos de la Entidad, mediante el correspondiente desarrollo y adhesión de cada reglamento de los Planes de Previsión integrados en la Entidad y concretamente en las disposiciones relativas a contingencias y prestaciones.

La Entidad realizará, por sí misma o mediante el consenso de terceros, todos aquellos actos y contratos que sean necesarios o convenientes para el logro de los siguientes fines: fomentar el ahorro de previsión social de sus asociados protegiendo sus derechos y satisfacer las pensionesy prestaciones económicas determinadas en cada momento por los planes integrados por la Entidad.

En la Entidad están integrados siete planes de previsión: "Plan de Previsión Individual Renta 4 Dédalo", "Plan de Previsión Individual Renta 4 Acciones", "Plan de Previsión Individual Prosper", "Plan de Previsión Social Individual Renta 4 Global Acciones", "Plan de Previsión Social Individual Naranja Conservadora", "Plan de Previsión Social Individual Naranja Moderada" y "Plan de Previsión Social Individual Naranja Decidida". Cada Plan de Previsión es gestionado y administrado por Renta 4 Previsión, E.P.S.V., la cual asume el abono de las prestaciones como contrapartida de las cuotas pagadas por los planes.

El ámbito territorial es el de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

El ejercicio social de la Entidad comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, se indicará para simplificar "ejercicio 2024".

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

a) Régimen Legal

La Entidad se rige por la Ley del Parlamento Vasco 5/2012, de 23 de febrero, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria (con las modificaciones introducidas por la Resolución del Viceconsejero de Hacienda y Política Financiera, de 4 de julio de 2014, por la que se dictan instrucciones para la aplicación de criterios interpretativos con respecto a la anulación de la letra a) del apartado 1 del artículo 23 de la Ley 5/2012, de 23 de febrero, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria, en relación con el derecho de rescate), el Decreto 87/1984, de 20 de febrero, de los Departamentos de Sanidad y Seguridad Social y Economía y Hacienda del Gobierno Vasco por el que se aprobó el Reglamento de la Ley sobre estas Entidades, modificado por el Decreto 92/2007, de 29 de mayo, de los Departamentos de Hacienda y Administración Pública y Justicia, Empleo y Seguridad Social, por el que se regula el ejercicio de determinadas actividades de las Entidades de Previsión Social Voluntaria, el Decreto 203/2015, de 27 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de la Ley 5/2012 y el Decreto 13/2024, de 13 de febrero, por el que se modifican diversos decretos en materia de Entidades de Previsión Social.

b) Normas de obligado cumplimiento

El Reglamento y los Decretos de E.P.S.V. en vigor al 31 de diciembre de 2024 establecen, entre otras, las siguientes normas de obligado cumplimiento:

- Los gastos de administración de las E.P.S.V. serán los consignados en sus estatutos y, en el caso de las entidades que operan bajo el sistema de aportación definida, se establecerán en función del patrimonio afecto a cada plan de previsión o de éste y sus rendimientos y no podrá superar, en cómputo anual, los límites siguientes:
 - Cuando se calculen únicamente en función del patrimonio afecto al plan, el 1,6% de este (hasta el 31 de marzo de 2016, el límite ascendía al 2%).
 - Cuando se utilicen ambas variables, el 1% del patrimonio afecto y el 10% de los rendimientos.

Los gastos de administración de la Entidad se aplican por cada uno de los Planes de Previsión integrados en la Entidad (Nota 12). La Entidad cumple con los límites establecidos por el Decreto 203/2015, de 27 de octubre.

- La inversión en activos deberá realizarse cumpliendo los siguientes criterios dediversificación, dispersión y congruencia:
 - Al menos un 70% del activo de cada plan de previsión se invertirá en los siguientes activos aptos: Valores y derechos de renta fija y variable admitidos a negociación en mercados regulados en el ámbito de la OCDE; Acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva, fondos de inversión mobiliaria que cumplan determinadas condiciones reguladas por la Directiva 85/611/CEE y la Ley 35/2003 de IIC y sus sucesivas modificaciones; Depósitos a la vista o a plazo inferior o igual a doce meses, en entidades de crédito; Bienes inmuebles y derechos reales inmobiliarios; Créditos hipotecarios siempre que se trate de primera hipoteca; Instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados.
 - Los activos estarán suficientemente diversificados, no pudiendo ser la inversión en activos de una misma empresa que cotice en mercados regulados superior al5% del activo de la Entidad, ni del 10% cuando se trate de activos emitidos porempresas del mismo grupo. Estos límites también son de aplicación para los instrumentos financieros derivados.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

- Las E.P.S.V. no podrán invertir más del 2% de su activo en valores no cotizados emitidos por una misma empresa, ni más del 4% cuando se trate de valores emitidos por empresas del mismo grupo.
 - La inversión en valores no cotizados en un mercado regulado emitidos por los promotores o protectores de los planes de previsión no podrá superar el 2% de los activos totales del plan.
 - La inversión en inmuebles no podrá superar el 20% del total activo del plan, ni un solo inmueble podrá superar el 10% del activo del Plan de previsión.
 - Las inversiones en valores emitidos por sociedades o fondos de capital riesgo no podrán exceder del 20%, en valor nominal, del total de títulos emitidos o de participaciones en circulación.
 - La inversión en una sola institución de inversión colectiva, fondo de titulización de activos o fondo de inversión mobiliaria podrá llegar hasta el 20% del activo de cada plan.
- Cuando una E.P.S.V. realice, además de las actividades que integren planes de previsión para la jubilación, así como para el fallecimiento, incapacidad permanente, desempleo de largo duración o enfermedad grave, otras distintas, deberá tener claramente delimitado el conjunto de activos y pasivos afectos a aquellas actividades sin que, en ningún caso, sea posible la transferencia de derechos y obligaciones entre las distintas actividades.
 - La Junta de Gobierno aprobará la política de inversión de la Entidad a través de una Declaración escrita de Principios de Inversión que se revisará, al menos, cada tres años.
 - Las E.P.S.V. en las que, para la cobertura de las contingencias, se haya constituido más de un Plan de Previsión deberán instrumentar un procedimiento interno de gestión, registro y contabilización que permita atribuir, de forma separada e independiente, los derechos y obligaciones afectos a cada uno de los diferentes planes.
 - Las E.P.S.V. que asuman riesgos biométricos y/o garanticen ya sea el resultado de la inversión, ya sea un nivel determinado de prestaciones, deberán constituir las provisiones técnicas suficientes en relación con las obligaciones asumidas. El cálculo de la cuantía mínima de las provisiones técnicas deberá realizarse mediante la utilización de métodos actuariales prospectivos prudentes, teniendo en cuenta todos los compromisos en materia de prestaciones y cotizaciones de acuerdo con las modalidades de pensión de la Entidad. Dicha cuantía deberá ser suficiente para financiar las prestaciones en curso, así como para reflejar los compromisos que se deriven de los derechos de pensiones devengados por los socios ordinarios. También se elegirán con prudencia las hipótesis económicas y actuariales para la valoración de los pasivos.
 - El tipo de interés técnico utilizado en el cálculo de las provisiones técnicas será determinado en función de la tasa interna de rentabilidad de las inversiones asignadas al plan de provisión no pudiendo superar en tres puntos porcentuales la hipótesis de inflación prevista utilizada para determinar las provisiones técnicas, con un límite máximo del 5%.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

- Las entidades deberán mantener activos suficientes y adecuados destinados a cubrir las provisiones técnicas especificadas en los estudios actuariales elaborados al efecto. En el supuesto de que, durante tres años consecutivos, no se disponga de fondos constituidos para cubrir las provisiones técnicas necesarias o cuando los fondos existentes en un ejercicio concreto sean inferiores al 90% del importe de aquellas. La Entidad, obligatoriamente, deberá elaborar un plan de reequilibrio que estará sujeto a la aprobación del Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social.
- Las E.P.S.V. que integren planes de previsión que asuman la cobertura de riesgos biométricos o el resultado de la inversión o un nivel determinado de las prestaciones deberán mantener, con carácter permanente, activos adicionales a aquellos en que se materialicen sus provisiones técnicas. Estos activos estarán libres de todo compromiso previsible y servirán como margen de seguridad disponible para absorber las desviaciones entre los gastos y prestaciones, previstos y reales. El margen de seguridad deberá contar con un importe mínimo del 4% de las provisiones técnicas de estos planes.
- Para las E.P.S.V. que integren planes de previsión social de aportación definida el margen de seguridad deberá contar con un importe mínimo del 0,125% de las provisiones afectas a planes de previsión de aportación definida en los que el socio asume el riesgo de la inversión. El margen de seguridad deberá estar constituido en su integridad, al menos, al cierre de cada ejercicio. Dicho margen de seguridad, se constituirá en un periodo máximo de diez ejercicios, a partir del ejercicio 2016, con un mínimo de un décimo anual de su importe. (Nota 20)
- El Fondo Mutuo mínimo se establece en 50.000 euros y deberá materializarse en activos aptos y estar totalmente desembolsado. En la Nota 9 de la Memoria se detalla el importe del Fondo Mutuo desembolsado por el Socio Promotor, el cual cumple con el mínimo requerido al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

c) Cobertura de Prestaciones

Las contingencias cubiertas por todos y cada uno de los planes de previsión de la Entidad son las siguientes, de acuerdo a los Reglamentos de Previsión de los Planes de Previsión Social Individual adheridos a la Entidad:

- La jubilación o situación asimilable del Socio Ordinario.
- Incapacidad laboral total y permanente para la profesión habitual o absoluta y permanente para todo trabajo y la gran invalidez.
- Fallecimiento del socio Ordinario que puede generar el derecho a la prestación de viudedad, orfandad y derechos a favor de otros herederos o personas designadas.
- Dependencia severa o gran dependencia del socio ordinario-
- Desempleo de larga duración del Socio Ordinario.
- Enfermedad grave
- Situación de enfermedad grave del Socio Ordinario.

Las prestaciones consisten en el reconocimiento de un derecho económico a favor de los beneficiarios de cada plan de previsión que instrumenta la Entidad, como resultado del acaecimiento de las contingencias cubiertas por los mismos.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

La prestación corresponderá al valor de los derechos económicos del socio partícipe en el momento del devengo de la prestación, siendo estos últimos la parte proporcional del Fondo de Capitalización que le corresponda, determinados en función de las aportaciones realizadas por el mismo, o en su nombre, el rendimiento de las inversiones y todo ello neto de los gastos de administración.

Los beneficiarios de cada plan de previsión percibirán, a partir del momento en que se materialice la contingencia, las prestaciones de alguna de las siguientes formas:

- En forma de capital: Su importe será igual al valor de los derechos económicos asociados al día de pago de la prestación.

En el caso de percepción por el supuesto de desempleo de larga duración la prestación será abonada en forma de renta mensual equivalente a las retribuciones de la prestación por desempleo en su nivel contributivo, salvo que el socio solicite el pago único con fines concretos de fomento del empleo.
- En forma de renta financiera consistente en la percepción de dos o más pagos sucesivos con periodicidad regular, pudiendo elegir el beneficiario o socio pasivo el tipo y características de la misma.
- En forma de una combinación de ambas, como capital y renta financiera.

El socio ordinario podrá solicitar la movilización de los derechos económicos a otra Entidad de Previsión Social que él designe, igualmente transcurrido diez años de antigüedad en el sistema de previsión social podrá ejercitar el derecho de rescate.

d) Otra información

La gestión y administración están encomendadas a Renta 4 Pensiones SGFP, mientras que la custodia y depositaría de la Entidad están encomendadas a Renta 4 Banco, S.A.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2024 se han preparado a partir de los registros contables de la Entidad y se presentan de acuerdo con la legislación vigente y con las normas establecidas en el Plan Contable de las Entidades de Previsión Social Voluntaria del País Vasco, aprobado mediante el Decreto 86/2010, de 16 de marzo, del Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

La aplicación de los principios y normas contables establecidos por el Decreto 86/2010, de 16 de marzo, a los estados financieros referidos al 31 de diciembre de 2024, tiene carácter obligatorio en virtud del artículo 2 del Decreto 86/2010, para todas las entidades comprendidas en el Título I de la Ley 25/1983, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

De acuerdo con el comunicado de 2 de diciembre de 2014 del Departamento de Hacienda y Finanzas del Gobierno Vasco, los miembros de la Junta de Gobierno han procedido a formular las presentes cuentas anuales siguiendo el criterio indicado por Gobierno Vasco y bajo la premisa de que la Entidad no realiza actividad aseguradora, por lo que la normativa aplicada en la preparación de las presentes cuentas anuales ha sido la establecida en el Decreto 92/2007, de 29 de mayo, por el que se regula el ejercicio de ciertas actividades de las E.P.S.V., la Orden de 29 de abril de 2009, de la Consejería de Hacienda y Administración Pública, por la que se desarrollan determinados preceptos del Decreto 92/2007 y el Decreto 86/2010, de 16 de marzo, por el que se aprueba la adaptación del Plan de contabilidad de las entidades aseguradoras a las especificidades de las Entidades de Previsión Social Voluntaria del País Vasco.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por la Junta de Gobierno de la Entidad, se someterán a la aprobación por la Asamblea General.

b) Principios Contables aplicados

Las cuentas anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables establecidos en el Código de Comercio y en la adaptación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras a las especificidades de las Entidades de Previsión Social Voluntaria del País Vasco (Decreto 86/2010 de 16 de marzo).

No hay ningún principio contable, ni ningún criterio de valoración obligatorio, con efecto significativo, que haya dejado de aplicarse en su elaboración.

c) Comparación de la Información

Las cuentas anuales del ejercicio 2024 que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, el Estado de flujos de efectivo y la Memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

Las cifras contenidas en las presentes cuentas anuales están expresadas en euros salvo que se indique otra unidad.

d) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

e) Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance.

f) Corrección de errores

Los errores en la elaboración de las cuentas anuales surgidos en ejercicios anteriores son el resultado de omisiones o inexactitudes resultantes de fallos al emplear o utilizar información fiable, que estaba disponible cuando las cuentas anuales para tales períodos fueron formuladas y que la Entidad debería haber empleado en la elaboración de dichas cuentas anuales.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

Los errores correspondientes a ejercicios anteriores se corrigen retroactivamente en las primeras cuentas anuales que se formulan después de su descubrimiento, como si el error nunca se hubiere cometido:

- reexpresando los importes de las partidas de los diferentes estados financieros afectados por el error, incluidas las notas de la memoria, que se publiquen en las cuentas anuales a efectos comparativos, que correspondan al ejercicio, así como a los ejercicios posteriores, en el que hubiera ocurrido y, si procede,
- reexpresando el balance de apertura del ejercicio más antiguo para el que se presente información, si el error ocurrió con anterioridad a los primeros estados financieros que se presenten a efectos comparativos

No se han producido correcciones de errores significativos de ejercicios anteriores.

g) Criterios de imputación de gastos e ingresos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

La cuenta de pérdidas y ganancias comprende adecuadamente separados los ingresos y los gastos del periodo por actividades de acuerdo con los desgloses establecidos en la norma vigente (Actividades de los planes de previsión de las EPSV, Resto de actividades desarrolladas por las EPSV y Cuenta No afecta a las actividades de la previsión social).

Los gastos se encuentran clasificados por destino en la cuenta de pérdidas y ganancias, no obstante, cuando esto no sea posible se utilizan criterios analíticos de imputación de costes siendo dichos criterios razonables, objetivos y comprobables.

h) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La preparación de las cuentas anuales exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos.

Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a término determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de los fondos de comercio u otros activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad los administradores de la Entidad Gestora. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los responsables de la Entidad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos y la vida útil de los activos materiales e intangibles.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios; lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024 que la Junta de Gobierno de la Entidad propondrá para su aprobación a la Asamblea General, así como la distribución del resultado de 2024 ya aprobada es la siguiente:

	2024	2023
<u>Base de reparto</u>		
Pérdidas y Ganancias	(2.521,65)	(2.354,58)
<u>Distribución</u>		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.521,65)	(2.354,58)

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2024, de acuerdo con las establecidas por la adaptación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras a las especificidades de las Entidades de Previsión Social Voluntaria del País Vasco, han sido las siguientes:

- a) Instrumentos financieros
- a.1) Activos financieros

En la Nota 5 de las presentes cuentas anuales se muestran los saldos de los activos financieros a 31 de diciembre de 2024 y 2023, junto con su naturaleza específica, clasificados de acuerdo con los siguientes criterios en lo aplicable a la Entidad:

Préstamos y partidas a cobrar:

Son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, tales como valores representativos de deuda, préstamos hipotecarios, los préstamos no hipotecarios, los anticipos sobre pólizas, depósitos bancarios, recibos de cuotas pendientes de cobro, etc.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

Al menos al cierre de cada ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de deterioro tendrá como límite el valor en libros del crédito que está reconocido en la fecha de reversión y si no se hubiese registrado.

Activos financieros mantenidos para negociar:

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Entidad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La valoración del valor razonable, se determinan de acuerdo con los siguientes criterios:

- Acciones y otras participaciones cotizadas: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

- Títulos de renta fija cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente.

Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En el caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de no existencia de mercado activo, se aplican técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias, si las hubiese, en sus derechos económicos.
 - Títulos de renta fija no cotizados: su valor razonable es el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementando en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
 - Acciones y otras participaciones no cotizadas: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o del grupo consolidado, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
 - Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consolidaciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
 - Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible.
- En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo. Esta representatividad se valorará atendiendo a la valoración diaria de la institución y a la fijación del valor de cotización de acuerdo con las operaciones de compraventa realizadas por terceros.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos.

Los títulos en moneda distinta del euro, todos ellos cotizados, se valoran al cambio oficial del cierre del día, aplicando a la divisa el tipo de cambio medio del Banco Central Europeo de la fecha de cierre de balance o, en su defecto, del último día hábil anterior. En consecuencia, en el caso de la cartera exterior en moneda distinta del euro, las plusvalías y minusvalías se derivan tanto de las variaciones del las cotizaciones bursátiles como de la fluctuación de las divisas.

La principal técnica de valoración aplicada por la Sociedad Gestora de la Entidad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza fundamentalmente para valores representativos de deuda pública y privada, instrumentos de patrimonio y derivados, en su caso.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

En los casos donde no puedan observarse datos basados en parámetros de mercado, la Sociedad Gestora de la Entidad realiza su mejor estimación del precio que el mercado fijaría, utilizando para ello sus propios modelos internos. Para realizar esta estimación, se utilizan diversas técnicas, incluyendo la extrapolación de datos observables del mercado. La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el momento inicial es el precio de la transacción, salvo que el valor de dicho instrumento pueda ser obtenido de otras transacciones realizadas en el mercado con el mismo o similar instrumento, o valorarse usando una técnica de valoración donde las variables utilizadas incluyan sólo datos observables en el mercado, principalmente los tipos de interés. Para estos casos, que se producen fundamentalmente en determinados valores representativos de deuda privada o depósitos en entidades de crédito, en su caso, la principal técnica usada a 31 de diciembre de 2022 por el modelo interno de la Sociedad Gestora para determinar el valor razonable es el método del “valor presente”, por el que los flujos de caja futuros esperados se descuentan empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Generalmente, las curvas de tipos son datos observables en los mercados.

Para la determinación del valor razonable de los derivados cuando no hay cotizaciones publicadas en mercados activos, la Sociedad Gestora de la Entidad utiliza valoraciones proporcionadas objeto de contraste mediante contravaloración, utilizando distintas técnicas como el modelo de “Black – Scholes” o similar, que de la misma manera emplea inputs observables de mercado para obtener datos como bid-offer Spreads, tipos de cambio o volatilidad.

Por tanto, el valor razonable de los instrumentos financieros que se deriva de los modelos internos anteriormente descritos tiene en cuenta, entre otros, los términos de los contratos y los datos observables de mercado tales como tipos de interés, riesgo de crédito o tipos de cambio. En este sentido, los modelos de valoración no incorporan subjetividad significativa, al poder ser ajustadas dichas metodologías mediante el cálculo interno del valor razonable y compararlo posteriormente con el precio negociado activamente.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:

La Entidad incluye en este epígrafe la tesorería depositada en la caja, los depósitos bancarios a la vista y los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo y que, en el momento de adquisición, su vencimiento no fuera superior a tres meses.

Consideraciones generales relativas a la valoración de instrumentos financieros:

Reclasificación de activos financieros

La Entidad no puede reclasificar ningún activo financiero incluido inicialmente en la categoría de mantenidos para negociar o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias a otras categorías, ni de éstas a aquéllas, salvo cuando procede calificar al activo como inversión en el patrimonio de entidades del grupo, multigrupo o asociadas.

No se puede clasificar o tener clasificado ningún activo financiero en la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento si en el ejercicio a que se refieren las cuentas anuales o en los dos precedentes, se han vendido o reclasificado activos incluidos en esta categoría por un importe que no sea insignificante en relación con el importe total de la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento salvo aquéllas que correspondan a ventas o reclasificaciones:

- a) Muy próximas al vencimiento, o
- b) Que hayan ocurrido cuando la Entidad haya cobrado la práctica totalidad del principal, o

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

- c) Atribuibles a un suceso aislado, fuera del control de la Entidad, no recurrente y que razonablemente no podía haber sido anticipado por la misma.

Se entenderá por suceso aislado ajeno al control de la Entidad, entre otros, los siguientes sucesos:

- a) Un deterioro significativo en la solvencia del emisor.
- b) Cambios en los requerimientos de capitales económicos o en los límites de diversificación y dispersión de los activos.

Cuando dejase de ser apropiada la clasificación de un activo financiero como inversión mantenida hasta el vencimiento, como consecuencia de un cambio en la intención o en la capacidad financiera de la Entidad o por la venta o reclasificación de un importe que no sea insignificante según lo dispuesto anteriormente, dicho activo, junto con el resto de activos financieros de la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, se reclasificarán a la categoría de activos financieros disponibles para la venta y se valorarán por su valor razonable. La diferencia entre el importe por el que figure registrado y su valor razonable se reconocerá directamente en el patrimonio neto de la Entidad y se aplicarán las reglas relativas a los activos financieros disponibles para la venta.

Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Entidad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuidos superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

a.2) Pasivos financieros

Débitos y partidas a pagar:

En esta categoría la Entidad incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere significativamente del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo de éste.

b) Provisiones técnicas- Provisiones por operaciones de la actividad de previsión social

Estas provisiones reflejan el valor de los derechos consolidados de los socios y beneficiarios ala fecha del cierre del ejercicio y su saldo está compuesto por las aportaciones realizadas por los asociados y por los beneficios y pérdidas obtenidos por la Entidad.

La Entidad dota con cargo al capítulo “Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas del Reaseguro” con abono al capítulo “Provisión por operaciones de la actividad de previsión social – provisiones afectas a planes de previsión de aportación definida en las que el socio asume el riesgo de la inversión”, la variación positiva en el patrimonio afecto al Plan de Previsión. Asimismo, abona al capítulo “Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas del Reaseguro” las variaciones negativas en el patrimonio afecto con cargo al capítulo “Provisión por operaciones de la actividad de previsión social – provisiones afectas a planes de previsión de aportación definida en las que el socio asume el riesgo de la inversión”

c) Provisiones no técnicas y pasivos contingentes

Las provisiones para costes de reestructuración, deudas por los pagos asumidos derivados de los convenios asumidos con entidades aseguradoras y litigios se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importese puede estimar de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo de interés que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando

d) Impuestos sobre beneficios

De acuerdo con la Legislación Foral aplicable en los tres Territorios Históricos de la Comunidad Autónoma del País Vasco, las Entidades de Previsión Social Voluntaria tributan en el Impuesto sobre Sociedades al tipo del cero por ciento, con derecho a la devolución de las retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario con la excepción de las correspondientes a los rendimientos implícitos en activos financieros con retención única en origen. No obstante, se deben cumplir las obligaciones formales exigibles en el impuesto sobre sociedades a los sujetos pasivos sometidos al régimen general.

e) Medioambiente

La Entidad considera que cumple sustancialmente con las leyes relativas a la protección del medio ambiente. Durante los ejercicios 2024 y 2023, la Entidad no ha incurrido en costes e inversiones significativas por este concepto, ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión al efecto, ya que no existen riesgos o contingencias significativas que pudieran afectara estas cuentas anuales, dada la actividad de la Entidad.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

f) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

g) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre la Entidad y una empresa del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

h) Ingresos por cuotas y prestaciones devengadas

El epígrafe “Cuotas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro”, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta refleja las aportaciones efectuadas en el ejercicio por los socios de número y socios protectores de la Entidad. Los importes reembolsados se registran en el epígrafe.

“Prestaciones del Ejercicio, Neta del Reaseguro”, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

i) Liquidación y transferencia de derechos consolidados

El valor de las participaciones a efectos de transferencia de los derechos económicos será el vigente a la fecha de recepción de la solicitud en la Entidad.

j) Operaciones de riesgo y compromiso

Los futuros financieros y opciones contratados vigentes se (detallados en la Nota 5.3) se registran por su valor razonable en las cuentas de orden en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Préstamos y partidas a cobrar – Deudores varios” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones de futuros, opciones y warrants.

En la cuenta de pérdidas y ganancias se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Inversiones financieras – Derivados” del activo del balance o en el epígrafe “Débitos y partidas a pagar – Otras deudas” según se trate de beneficios o pérdidas hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, teniendo como contrapartida las cuentas de orden, hasta la fecha de su liquidación.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

5. ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los activos financieros a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

2024

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros	Préstamos y partidas a cobrar	TOTAL
Acciones	-	19.694.658,37	-	19.694.658,37
Participaciones en IIC	-	35.481.646,41	-	35.481.646,41
Valores de Renta Fija	-	12.502.723,74	-	12.502.723,74
Activos Financieros Líquidos	-	-	-	-
Bancos e Instituciones de Crédito	5.096.771,36	-	-	5.096.771,36
Otros - Depósitos en bancos	-	-	-	-
Fianzas por operaciones con derivados	-	-	-	-
Otros créditos	-	-	1.427.392,09	1.427.392,09
Derivados (Opciones)	-	-	-	-
TOTAL	5.096.771,36	67.679.028,52	1.427.392,09	74.203.191,97

2023

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros	Préstamos y partidas a cobrar	TOTAL
Acciones	-	10.637.454,82	-	10.637.454,82
Participaciones en IIC	-	26.794.754,48	-	26.794.754,48
Valores de Renta Fija	-	10.803.979,94	-	10.803.979,94
Activos Financieros Líquidos	-	-	-	-
Bancos e Instituciones de Crédito	4.102.309,98	-	-	4.102.309,98
Otros - Depósitos en bancos	-	-	-	-
Fianzas por operaciones con derivados	-	-	-	-
Otros créditos	-	-	8.816,04	8.816,04
Derivados (Opciones)	-	-	-	-
TOTAL	4.102.309,98	48.236.189,24	8.816,04	52.347.315,26

5.1) Activos líquidos

Tesorería y Activos Equivalentes:	Saldo a 31/12/2024	Saldo a 31/12/2023
Cuentas corrientes en Entidades de Crédito	3.983.292,53	3.241.264,47
Activos equivalentes	-	-
Importe Tesorería y Activos equivalentes	3.983.292,53	3.241.264,47

El rendimiento de estos activos se basa en los tipos de interés variables diarios o a corto plazo y debido a su alta liquidez el valor razonable de los presentes activos coincide con su valor contabilizado.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

5.2) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 la cartera de inversiones financieras era la siguiente:

2024				
	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/Minusvalía	Intereses devengados
Renta Fija Nacional	4.532.763,73	4.538.556,19	5.792,46	46.549,64
Renta Fija Extranjera	7.679.493,57	7.665.038,25	(14.455,32)	252.579,66
Fondos de Inversión Nacionales	33.511.852,04	35.481.646,41	1.969.794,37	-
Fondos de Inversión Extranjeros	11.017.964,92	14.230.673,35	3.212.708,43	-
Renta Variable Nacional	412.909,71	408.270,40	(4.639,31)	-
Renta Variable Extranjera	4.961.814,51	5.055.714,62	93.900,11	-
Total inversiones financieras	62.116.798,48	67.379.899,22	5.263.100,74	299.129,30

2023				
	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/Minusvalía	Intereses devengados
Renta Fija Nacional	2.938.014,65	2.936.717,64	(1.297,01)	35.748,51
Renta Fija Extranjera	7.839.220,90	7.640.330,01	(198.890,89)	154.854,30
Fondos de Inversión Nacionales	23.605.233,58	24.407.348,93	802.115,35	-
Fondos de Inversión Extranjeros	7.775.984,83	8.507.479,76	731.494,93	-
Renta Variable Nacional	256.972,21	256.352,52	(619,69)	-
Renta Variable Extranjera	4.165.148,21	4.282.452,78	117.304,57	-
Total inversiones financieras	46.580.574,38	48.030.681,64	1.450.107,26	190.602,81

En el Anexo I y II de las presentes cuentas anuales, se detallan los instrumentos financieros por títulos registrados en este epígrafe, excepto los derivados que detallan en la nota 5.4).

5.3) Débitos y partidas a cobrar

5.3.1) Depósitos en entidades de crédito

El detalle de los saldos que componen este epígrafe del balance al 31 de diciembre, expresados en euros, es el siguiente:

2024		2023	
	Coste de adquisición	Intereses devengados	Coste de adquisición
Depósitos Nacionales	-	-	-

En el Anexo I y II de las presentes cuentas anuales, se detallan los depósitos.

5.3.2) Otros créditos

	2024	2023
<i>Resto de créditos:</i>		
Dividendos Accs. Extr pend. Liquidar	9.103,84	7.266,50
Márgenes Acreead. a Liquid	875,33	(659.401,71)
Deudores por venta de valores extranjeros pend. liquidar	58.257,43	8,86
Márgenes deudores a Liquid	1.350.012,49	656.799,28
Deudores por depósitos de garantía extranjeros	-	-
Otros deudores	9.143,00	4.143,11
Total Otros Créditos	1.427.392,09	8.816,04

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

5.4) Cuentas de orden

El detalle de estas cuentas a 31 de diciembre de 2024 y 2023 expresadas en euros, es el siguiente:

	2024	2023
Futuros Comprados	13.782.781,15	8.798.957,77
Futuros Vendidos	(691.858,68)	(792.510,79)
Total	13.090.922,47	8.006.446,98

El detalle al 31 de diciembre de 2024 de este epígrafe de las operaciones contratadas en mercados organizados/no organizados a efectos contables es como sigue, en euros:

Posición neta	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal Comprometido	Derivado
Larga		2	Mar-25	160.011,59	FU. JAPANESE YEN 12,5 170325
Corta		2	Mar-25	(99.470,00)	FU. EURO STOXX 50 10 210325
Larga		7	Mar-25	446.754,56	FU. E-MINI EURO FX 62500 170325
Corta		2	Mar-25	(592.388,68)	FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 210325
Larga		170	Mar-25	8.451.190,00	FU. EURO STOXX 50 10 210325
Larga		95	Mar-25	4.724.825,00	FU. EURO STOXX 50 10 210325

El detalle al 31 de diciembre de 2023 de este epígrafe de las operaciones contratadas en mercados organizados/no organizados a efectos contables es como sigue, en euros:

Posición neta	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal Comprometido	Derivado
Larga		2	Mar-24	158.325,03	FU. JAPANESE YEN 12,5 180324
Corta		8	Mar-24	(366.965,00)	FU. EURO STOXX 50 10 150324
Larga		5	Mar-24	306.662,74	FU. E-MINI EURO FX 62500 180324
Corta		2	Mar-24	(425.545,79)	FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 150324
Larga		112	Mar-24	5.127.275,00	FU. EURO STOXX 50 10 150324
Larga		70	Mar-24	3.206.695,00	FU. EURO STOXX 50 10 150324

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

5.5) Otra información relativa a activos financieros

a) Clasificación por vencimientos

El vencimiento de los instrumentos financieros de activo al cierre del ejercicio 2024 es el siguiente:

	Vencimiento años						Indeterminado	Total
	2025	2026	2027	2028	2029	Más de 5 años		
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	55.176.304,78	55.176.304,78
Inversiones financieras en capital	-	-	-	-	-	-	19.694.658,37	19.694.658,37
Participación en fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	35.481.646,41	35.481.646,41
Valores representativos de deuda	7.209.599,18	439.017,89	766.665,91	567.416,86	801.674,83	2.718.349,07	-	12.502.723,74
Valores de renta fija	7.209.599,18	439.017,89	766.665,91	567.416,86	801.674,83	2.718.349,07	-	12.502.723,74
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-	-
Tesorería	5.096.771,36	-	-	-	-	-	-	5.096.771,36
C/c en bancos e instituciones de crédito	5.096.771,36	-	-	-	-	-	-	5.096.771,36
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos	1.427.392,09	-	-	-	-	-	-	1.427.392,09
Resto de créditos	1.427.392,09	-	-	-	-	-	-	1.427.392,09
Total	13.733.762,63	439.017,89	766.665,91	567.416,86	801.674,83	2.718.349,07	55.176.304,78	74.203.191,97

Asimismo, la clasificación de los instrumentos financieros al cierre del ejercicio anterior fue la siguiente:

	Vencimiento años						Indeterminado	Total
	2024	2025	2026	2027	2028	Más de 5 años		
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	37.432.209,30	37.432.209,30
Inversiones financieras en capital	-	-	-	-	-	-	10.637.454,82	10.637.454,82
Participación en fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	26.794.754,48	26.794.754,48
Valores representativos de deuda	4.244.795,75	3.715.517,37	190.690,69	741.187,97	781.498,25	1.130.289,91	-	10.803.979,94
Valores de renta fija	4.244.795,75	3.715.517,37	190.690,69	741.187,97	781.498,25	1.130.289,91	-	10.803.979,94
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-	-
Tesorería	4.102.309,98	-	-	-	-	-	-	4.102.309,98
C/c en bancos e instituciones de crédito	4.102.309,98	-	-	-	-	-	-	4.102.309,98
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos	8.816,04	-	-	-	-	-	-	8.816,04
Resto de créditos	8.816,04	-	-	-	-	-	-	8.816,04
Total	8.355.921,77	3.715.517,37	190.690,69	741.187,97	781.498,25	1.130.289,91	37.432.209,30	52.347.315,26

6. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de débitos y partidas a pagar-Resto de deuda es el siguiente:

	Débitos y partidas a pagar	
	31/12/2024	31/12/2023
Opciones emitidas	-	-
Compra de valores a liquidar	349.224,00	245.349,21
Comisión de gestión	74.899,02	53.153,32
Comisión de depositaria	4.933,00	(140,78)
Otros pasivos financieros	1.411.345,78	137.779,61
Total	1.840.401,80	436.141,36

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

6.1) Otra información relativa a pasivos financieros

a) Clasificación por vencimientos

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los pasivos financieros tienen un vencimiento inferior a 1 año.

7. GESTIÓN DE RIESGO

La gestión de los riesgos financieros de la Entidad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición de la misma a los riesgos de crédito y liquidez, así como al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipos de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio). En este sentido, las Entidades de Previsión Social Voluntaria se encuentran sujetas a normas legales que establecen una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la sociedad gestora de la Entidad.

Dichos coeficientes legales mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Entidad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Entidad Gestora.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Entidad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo severía cubierto con los límites de inversión y concentración de riesgos a los que se encuentra sujeto.

Riesgo de liquidez

En el caso de que la Entidad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Entidad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Entidad Gestora de la Entidad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida de las posiciones de la Entidad como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Entidad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión de la Sociedad.

8. PROVISIONES TÉCNICAS

La composición del epígrafe de "Provisiones Técnicas" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	2024	2023
Provisión para cuotas no consumidas	-	-
Provisión para riesgo en curso	-	-
Provisión matemática	-	-
Provisiones afectas a planes de previsión de aportación definida en los que el socio asume el riesgo de la inversión	72.367.244,92	51.880.189,82
	72.367.244,92	51.880.189,82

Las provisiones técnicas se integran por las aportaciones efectuadas netas de las prestaciones desembolsadas, y por la imputación de resultados, de las plusvalías tácitas de la cartera, y de las diferencias positivas de cambio, y se divide en participaciones de iguales características.

El 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, el valor patrimonial, el número de participaciones en circulación y el valor liquidativo para cada plan de Previsión Social ascendía a:

Plan de previsión	2024			2023		
	Patrimonio	Nº participaciones	Valor liquidativo	Patrimonio	Nº participaciones	Valor liquidativo
Plan de previsión Renta 4 Acciones, PPI	4.796.223,86	235.724,19	20,35	5.176.821,63	261.051,52	19,83
Plan de previsión Renta 4 Dédalo, PPI	7.465.442,89	585.198,06	12,76	6.841.943,03	555.354,07	12,32
Plan de previsión Renta 4 Prosper, PPI	2.847.057,74	233.009,41	12,22	3.065.526,82	257.198,12	11,92
Plan de previsión Renta 4 Global Acciones, PPSI	1.488.285,40	141.363,19	10,53	905.316,17	95.004,33	9,53
Plan de previsión Naranja Decidida, PPSI	11.612.354,80	923.895,34	12,57	7.430.716,65	686.414,88	10,83
Plan de previsión Naranja Moderada, PPSI	28.485.172,67	2.413.094,00	11,80	17.216.259,27	1.635.896,96	10,52
Plan de previsión Naranja Conservadora, PPSI	15.672.707,56	1.506.542,37	10,40	11.243.606,25	1.121.125,83	10,03
	72.367.244,92			51.880.189,82		

De manera general, el detalle del movimiento en los ejercicios 2024 y 2023 de las provisiones técnicas es el que se muestra a continuación:

Saldo a 1 de enero de 2023	32.807.290,11
Variación de Provisiones Técnicas	19.072.899,71
Saldo al 31 de diciembre de 2023	51.880.189,82
Variación de Provisiones Técnicas	20.487.055,10
Saldo al 31 de diciembre de 2024	72.367.244,92

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

El movimiento de las provisiones técnicas por cada uno de los planes durante el ejercicio 2024 y 2023 es el siguiente:

Ejercicio 2024

	Plan de previsión Renta 4 Acciones, PPI	Plan de previsión Renta 4 Dédalo, PPI	Plan de previsión Renta 4 Prosper, PPI	Plan de previsión Renta 4 Global Acciones, PPI
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2023	5.176.821,63	6.841.943,03	3.065.526,82	905.316,17
Cuotas de asociados y socios protectores	115.611,55	131.838,22	19.000,00	131.096,80
Traspos de otras E.P.S.V.	103.393,59	716.849,17	-	98.719,53
Prestaciones y rescates	(88.836,73)	(193.906,56)	(34.800,00)	-
Traspos netos entre planes	(341.290,95)	40.681,25	-	299.099,49
Traspos a otras E.P.S.V.	(301.339,61)	(320.850,97)	294.103,36	(45.257,06)
Aplicación del resultado ejercicio	131.864,38	248.888,75	(496.772,44)	99.310,07
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	4.796.223,86	7.465.442,89	2.847.057,74	1.488.285,00

	Plan de previsión Renta 4 Conservadora, PPI	Plan de previsión Renta 4 Moderada, PPI	Plan de previsión Renta 4 Naranja Decidida, PPI	TOTAL
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2023	11.243.606,25	17.216.259,27	7.430.716,65	51.880.189,82
Cuotas de asociados y socios protectores	1.237.150,73	2.695.569,00	1.269.775,86	5.600.042,16
Traspos de otras E.P.S.V.	4.292.319,97	7.222.520,81	2.591.048,41	15.024.851,48
Prestaciones y rescates	(604.010,74)	(247.012,59)	(468.690,64)	(1.637.257,26)
Traspos netos entre planes	12.515,71	(166.882,70)	208.275,34	52.398,14
Traspos a otras E.P.S.V.	(981.744,41)	(534.761,35)	(909.814,68)	(2.799.664,72)
Aplicación del resultado ejercicio	472.870,05	2.299.480,23	1.491.043,86	4.246.684,90
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	15.672.707,56	28.485.172,67	11.612.354,80	72.367.244,52

Ejercicio 2023

	Plan de previsión Renta4 Acciones, PPI	Plan de previsión Renta 4 Dédalo, PPI	Plan de previsión Renta 4 Prosper, PPI	Plan de previsión Renta 4 Global Acciones, PPI
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2022	4.693.857,76	6.835.813,32	2.967.894,07	688.714,14
Cuotas de asociados y socios protectores	149.882,43	167.722,40	12.000,00	63.816,55
Traspos de otras E.P.S.V.	31.386,89	686.959,60	-	41.396,07
Prestaciones y rescates	(135.426,25)	(180.348,92)	18.800,00	6.250,83
Traspos netos entre planes	201.691,15	(215.617,84)	13.086,53	27.013,22
Traspos a otras E.P.S.V.	(528.191,23)	(1.115.963,82)	-	14.524,46
Aplicación del resultado ejercicio	763.620,88	663.378,29	117.519,28	105.421,48
Saldo final al 31 de diciembre de 2023	5.176.821,63	6.841.943,03	3.065.526,82	905.316,17

	Plan de previsión Renta 4 Conservadora, PPI	Plan de previsión Renta 4 Moderada, PPI	Plan de previsión Renta 4 Naranja Decidida, PPI	TOTAL
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2022	5.005.913,91	8.218.305,78	4.396.791,13	32.807.290,11
Cuotas de asociados y socios protectores	1.118.295,16	2.085.452,50	952.723,19	4.549.892,23
Traspos de otras E.P.S.V.	5.633.662,48	6.165.196,39	2.125.093,25	14.683.694,68
Prestaciones y rescates	(512.250,37)	(437.417,17)	(103.842,73)	(1.394.606,27)
Traspos netos entre planes	301.086,36	189.437,93	(414.513,21)	76.011,08
Traspos a otras E.P.S.V.	(593.693,64)	(534.487,56)	(521.085,78)	(3.307.946,49)
Aplicación del resultado ejercicio	290.592,35	1.529.771,40	995.550,80	4.541.865,56
Saldo final al 31 de diciembre de 2023	11.243.606,25	17.216.259,27	7.430.716,65	51.880.189,82

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

9. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el detalle de los Fondos Propios de la Entidad es el siguiente:

	2024	2023
Fondo Mutua	50.050,61	50.050,61
Reservas	90.750,00	65.750,00
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(45.553,74)	(43.199,16)
Resultado del ejercicio	(2.521,65)	(2.354,58)
- Resultado de la Cuenta afecta a las Actividades de los Planes de Previsión de las EPSV	-	-
- Resultado de la Cuenta no afecta a las Actividades de los Planes de Previsión de las EPSV	(2.521,65)	(2.354,58)
	92.725,22	70.246,87

Fondo Mutua

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo Mutua, que no forma parte de los derechos consolidados de los socios ordinarios y beneficiarios, asciende a 50.050,61 euros (50.050,61 euros en el ejercicio anterior) correspondientes a las aportaciones iniciales efectuadas por el Promotor, Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., las cuales son devueltas al promotor en caso de liquidación y extinción de la Entidad. Asimismo, la Entidad cumple con el artículo 7 del Decreto 203/2015, de 27 de octubre, que establece que las Entidades de Previsión Social Voluntaria deben mantener un Fondo Mutua mínimo de 50.000 euros.

Reservas

El saldo de Reservas está constituido por los rendimientos netos obtenidos por la materialización del Fondo mutua, así como por el resultado de ejercicios anteriores. Estas Reservas no forman parte de los derechos económicos de los socios partícipes adheridos a cada plan y su destino lo aprobará, en su caso, la Junta de Gobierno de la Entidad. Los movimientos en el epígrafe "Reservas" durante los ejercicios 2024 y 2023 se incluyen en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Resultado del ejercicio

El "Resultado de la Cuenta No Afecta a las Actividades de la Previsión Social" se corresponde con él con el exceso de gastos de administración, auditoría y extraordinarios no imputados a los planes de previsión.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

10. MONEDA EXTRANJERA

El importe global de elementos de activo denominado en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2024 asciende a 2.613.662,87 euros (1.535.014,99 euros en el ejercicio anterior), cuyo desglose es el siguiente:

Ejercicio 2024:

Ejercicio 2024									
Clasificación por monedas									
	Total importe en euros	Importeen Corona Danesa	Libras Esterlinas	Importe en Yenes Japoneses	Importe en USD	Importe Corona Noruega	Dólar Australiano	Importe en Francos Suizos	Importe en Dólares Canadienses
Activos financieros mantenidos para negociar	2.613.662,87	38.082,92	673.608,20	105.776,30	1.392.300,41	-	41.239,58	65.931,19	296.724,27
Instrumentos de patrimonio	2.089.704,45	38.082,92	435.127,65	105.776,30	1.106.822,54	-	41.239,58	65.931,19	296.724,27
Valores representativos de deuda	523.958,42	-	238.480,55	-	285.477,87	-	-	-	-

Ejercicio 2023:

Ejercicio 2023									
Clasificación por monedas									
	Total importe en euros	Importeen Francos Suizos	Libras Esterlinas	Importe en Yenes Japoneses	Importe en USD	Dólar de Hong Kong	Dólar Australiano	Importe en Wons Surcoreanos	Importe en Dólares Canadienses
Activos financieros mantenidos para negociar	1.535.014,99	87.200,90	232.917,80	154.228,05	740.576,09	4.739,89	6.554,75	100.207,95	208.589,56
Instrumentos de patrimonio	1.335.361,03	87.200,90	232.917,80	154.228,05	540.922,13	4.739,89	6.554,75	100.207,95	208.589,56
Valores representativos de deuda	199.653,96	-	-	-	199.653,96	-	-	-	-

11. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente, en euros:

	31/12/2024		31/12/2023	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
Corriente:				
Retenciones y pagos a cuenta	124.580,06	-	82.468,80	-
Retenciones a partícipes	-	26.710,52	-	43.206,01
Periodificación	-	-	-	-
Total	124.580,06	26.710,52	82.468,80	43.206,01

Situación fiscal

La Entidad se encuentra al corriente de sus obligaciones fiscales. Según la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio, del Impuesto de Sociedades, Las Entidades de Prevención Social Voluntaria tributarán en el Impuesto sobre Sociedades al tipo cero por ciento, con derecho a la devolución de las retenciones sobre rendimientos de capital mobiliario. Asimismo, estas entidades están exentas de tributación por el Impuesto sobre el Valor Añadido, por lo que el IVA soportado se registra como mayor coste de las compras, cuando es aplicable.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2024, están abiertos a inspección fiscal los ejercicios no prescritos legalmente para todos los impuestos a los que la Entidad se halla sujeta. Como consecuencia de ello, en caso de una hipotética inspección fiscal, podrían surgir pasivos derivados de las posibles interpretaciones de la legislación fiscal en vigor, que los Administradores de la Entidad consideran que, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las presentes cuentas anuales.

12. INGRESOS Y GASTOS

a) Comisiones y otros gastos de administración

Como se menciona en la Nota 1 de esta memoria, la gestión y administración están encomendadas a Renta 4 Pensiones SGFP, mientras que la custodia y depositaría de la Entidad están encomendadas a Renta 4 Banco, S.A. Por estos conceptos, se han devengado durante el ejercicio 2024 unos gastos por importe de 723.723,95 euros (473.616,06 euros en 2023) por la comisión de gestión y 43.406,41 euros (28.751,20 euros en 2023) por la comisión de depositaría.

	Comisión de Gestión		Comisión de Depositaria		Comisión de Administración
	2024	2023	2024	2023	2024
Plan de previsión Renta 4 Acciones, PPI	1,43%	1,53%	0,07%	0,07%	1,50%
Plan de previsión Renta 4 Dédalo, PPI	1,13%	1,10%	0,07%	0,10%	1,20%
Plan de previsión Renta 4 Prosper, PPI	1,43%	1,53%	0,07%	0,07%	1,50%
Plan de previsión Renta 4 Global Acciones PPSI	1,43%	1,53%	0,07%	0,07%	1,50%
Plan de previsión Naranja Conservadora PPSI	0,78%	0,78%	0,07%	0,07%	0,85%
Plan de previsión Naranja Moderada PPSI	1,23%	1,23%	0,07%	0,07%	1,30%
Plan de previsión Naranja Decidida PPSI	1,28%	1,28%	0,07%	0,07%	1,35%

La remuneración a percibir por la Entidad Gestora consistirá en una comisión fija establecida como un porcentaje sobre el patrimonio neto efectivo por los servicios de Gestión de Activos y Administración. Estas comisiones se devengarán diariamente y se liquidarán mensualmente. Cualquier otro gasto bancario, comisión o corretaje relativos a las operaciones tramitadas por cuenta del Cliente serán de su cuenta y no están incluidas en las comisiones anteriores.

El depositario percibirá de la EPSV una comisión de 0,07% anual sobre el patrimonio custodiado afecto a los Planes de Previsión integrados en la EPSV, que se devengará diariamente y se liquidará mensualmente. Dicha comisión incluye sólo las comisiones percibidas por el Depositario; no se incluyen otros gastos tales como derechos de liquidación, cambio de divisa, costes de transferencia, etc, que será repercutidos a la EPSV. La comisión será aplicable durante el tiempo en que existan valores custodiados por el depositario.

El resto de los gastos incluidos en el epígrafe de “Gastos de administración” incluye entre otros, por servicios bancarios por importe de 833.021,28 euros (545.008,88 euros en 2023).

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

b) Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro

El detalle del capítulo "I.6 Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

Descripción	2024	2023
Cuotas imputadas al ejercicio	20.624.893,64	19.231.586,91
Prestaciones del ejercicio Act. Prev. Social	(5.025.128,70)	(4.702.552,76)
Ingresos procedentes de inversiones financieras	650.657,65	487.154,37
Beneficios de las inversiones financieras	34.892.251,80	24.003.138,18
Pérdidas de las inversiones financieras	(29.822.598,01)	(19.401.418,11)
Gastos de explotación	(833.021,28)	(545.008,88)
Otros conceptos	-	-
	20.487.055,10	19.072.899,71

c) Resultados financieros

El detalle de ingresos y gastos financieros a cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	31/12/2024	31/12/2023
Ingresos procedentes de inversiones financieras	650.657,65	487.154,37
Intereses de activos monetarios	-	-
Intereses de deuda del Estado y otras administraciones	-	-
Intereses de otros activos de renta fija	297.021,45	249.097,65
Dividendos de instrumentos de patrimonio	122.821,42	90.771,37
Intereses de adquisición temporal de activos	-	-
Intereses de cuenta corriente	100.116,93	76.312,24
Otros ingresos	130.697,85	71.045,73
Beneficios procedentes de inversiones financieras	34.892.251,80	24.003.138,18
Ingresos por venta de instrumentos de patrimonio	806.981,72	63.622,27
Ingresos por venta de activos de renta fija	114.823,04	225.814,08
Ingresos por operaciones de derivados	55.059,62	19.038,39
Var. del valor razonable de instrumentos de patrimonio	15.506.018,98	17.563.985,48
Var. del valor razonable de valores representativos de deuda	34.842,02	1.524,22
Var. del valor razonable de derivados	18.370.831,09	6.122.570,03
Diferencias positivas de cambio	2.044,12	3.451,01
Otras variaciones	1.651,21	3.019,82
Pérdidas procedentes de inversiones financieras	(29.822.598,01)	(19.401.418,11)
Pérdidas por operaciones de derivados	(148.537,78)	(50.325,21)
Pérdidas por venta de instrumentos de patrimonio	(166.045,79)	(273.030,20)
Pérdidas por venta de valores representativos de deuda	(709,24)	(94.869,12)
Var. del valor razonable de instrumentos de patrimonio	(13.681.927,55)	(13.901.622,72)
Var. del valor razonable de valores representativos de deuda	(32.213,54)	(8.544,37)
Var. del valor razonable de derivados	(15.790.349,74)	(5.140.090,99)
Diferencias negativas de cambio	(2.814,37)	(4.182,81)
Otras variaciones	-	-
RESULTADO	5.720.311,44	5.088.874,44

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

d) Cuenta no afecta a las actividades de previsión social

Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023 la Entidad ha registrado en el apartado "III. Cuenta no afecta a las Actividades de Previsión Social" de las cuentas de pérdidas y ganancias, los siguientes importes (en euros):

	2024	2023
III.1 Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
III.2 Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
III.3 Otros ingresos	-	-
III.4 Otros gastos	(2.521,65)	(2.354,58)
	(2.521,65)	(2.354,58)

Estos ingresos y gastos se corresponden principalmente por gastos de administración, auditoría y extraordinarios no imputados a los planes de previsión.

13. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.

De acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modificó la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecieron medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2024 por la Entidad es el siguiente:

	Días
	2024
Período medio de pago a proveedores	24,66
Ratio de operaciones pagadas	30,74
Ratio de operaciones pendientes de pago	1
	Euros
	2024
Total pagos realizados	532.629,16
Total pagos pendientes	136.948,05
Volumen monetario pagado en euros	395.681,11
Porcentaje que supone sobre el total monetario de pagos a los proveedores	74,29%
Número de facturas pagadas	2
Porcentaje sobre el número total de facturas pagadas a proveedores	40%

14. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no tiene activos de importancia ni ha incurrido en gastos relevantes destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2024 y hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

16. OTRA INFORMACIÓN

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023 han ascendido a 6 y 5 miles de euros, respectivamente.

Los miembros de la Junta de Gobierno no han percibido ninguna remuneración por ningún concepto durante los ejercicios 2024 y 2023.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen obligaciones acumuladas en materia de pensiones respecto a los miembros anteriores y actuales de la Junta de Gobierno.

No existen al 31 de diciembre de 2024 y 2023 anticipos ni créditos concedidos a los miembros de la Junta de Gobierno.

La Entidad no ha dispuesto de personal de Alta Dirección durante los ejercicios 2024 y 2023.

17. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

En los ejercicios 2024 y 2023 no se han realizado transacciones con partes vinculadas ajenas a la operativa normal de la Entidad. Asimismo, a 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad mantenía los siguientes saldos de inversión con partes vinculadas.

El detalle de los saldos con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

ISIN	VALOR VINCULADO	2024		2023	
		Participaciones	Saldo	Participaciones	Saldo
ES0173322001	Renta 4 Europa Acciones, FI	35.865,65	823.189,57	35.360,50	800.766,71
ES0113118014	Renta 4 Small Caps Euro Clase I	14.689,65	154.665,97	21.780,83	256.843,65
LU1475740293	Renta 4 Valor Europa I Euro Acciones	-	-	4.812,53	706.335,62
ES0173394000	Renta 4 Bolsa FI Clase I Euro Acciones	6.918,81	312.416,69	9.737,42	410.297,26
ES0176954016	Renta 4 Renta Fija I Euro	667.446,15	8.125.682,29	444.752,73	5.167.919,93
ES0173321011	Renta 4 Pegasus FI Clase P	69.124,69	1.178.752,77	69.124,69	1.121.779,37
ES0128520006	Renta 4 Renta Fija 6 Meses, FI	660.249,91	8.103.525,05	448.849,39	5.309.158,01
ES0128522028	Renta 4 Valor Relativo Clase I	588.947,95	9.210.730,74	383.621,77	5.716.241,33
ES0173128010	Renta 4 Global Acciones, FI Clase I	7.958,74	152.954,27	8.637,39	151.629,38
ES0173130032	Renta 4 Megatendencias / Tecnología Clase I	32.541,18	461.069,07	34.674,10	389.078,01
ES0173130065	Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase R	16.306,45	152.829,38	14.930,48	125.804,08
ES0173130040	Renta 4 Megatendencias / Salud Clase I	27.668,09	354.684,99	27.614,14	338.234,84
ES0173130081	Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente R	-	-	4.934,45	44.541,66
ES0173320005	Renta 4 Latinoamérica Clase I	-	-	488,84	17.093,80
ES0173057003	Renta 4 EEUU Acciones FI Clase I	10.289,22	135.380,93	4.738,28	53.014,57
ES0173130057	Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase I	48.780,42	466.038,93	38.836,49	331.411,83
ES0173319031	Renta 4 Renta Fija Euro FI Clase I	382.309,03	5.849.725,76	236.366,32	3.467.198,88

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

Ejercicio 2024					
ISIN	PARTE VINCULADA	Reembolso		Suscripciones	
		Participaciones	Importe	Participaciones	Importe
ES0113118014	Renta 4 Small Caps Euro Clase I	12.781,29	143.100,00	402,85	4.500,00
ES0173394000	Renta 4 Bolsa FI Clase I Euro Acciones	2.818,60	132.200,00	-	-
ES0176954016	Renta 4 Renta Fija I Euro	20.619,14	245.000,00	243.312,56	2.859.000,00
ES0173321011	Renta 4 Pegasus FI Clase P	-	-	-	-
ES0128520006	Renta 4 Renta Fija 6 Meses, FI	129.429,18	1.565.656,13	388.016,22	4.685.000,00
ES0128522028	Renta 4 Valor Relativo Clase I	31.485,92	480.000,00	236.812,10	3.615.000,00
ES0173128010	Renta 4 Global Acciones FI Clase I	981,94	18.400,00	303,19	5.800,00
ES0173130032	Renta 4 Megatendencias / Tecnología Clase I	105.051,57	1.239.486,61	8.525,78	119.600,00
ES0173130057	Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase I	2.121,28	19.450,00	26.163,37	233.500,00
ES0173130065	Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase R	60.424,64	526.250,82	397,71	3.500,00
ES0173130040	Renta 4 Megatendencias / Salud Clase I	121.272,02	1.522.418,89	9.574,45	122.300,00
ES0173130081	Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente R	59.434,87	525.794,28	397,71	3.500,00
ES0173320005	Renta 4 Latinoamérica Clase I	767,63	23.200,59	278,79	9.500,00
ES0173319031	Renta 4 Renta Fija Euro FI Clase I	18.639,69	280.000,00	164.582,41	2.478.000,00
ES0173322001	Renta 4 Europa Acciones FI	12.378,22	285.400,00	2.344,16	55.700,00
ES0173057003	Renta 4 EEUU Acciones FI Clase I	-	-	28.361,00	370.600,00

Ejercicio 2023					
ISIN	PARTE VINCULADA	Reembolso		Suscripciones	
		Participaciones	Importe	Participaciones	Importe
ES0173322001	Renta 4 Valor Europa FI Euro Acciones	-	-	-	-
ES0113118014	Renta 4 Small Caps Euro Clase I	66.279,34	773.000,00	44.746,55	532.000,00
LU1475740293	Renta 4 Valor Europa I Euro Acciones	1.683,28	249.999,90	3.177,75	460.000,20
ES0173394000	Renta 4 Bolsa FI Clase I Euro Acciones	8.958,35	347.000,00	-	-
ES0173223001	Renta 4 Multifactor, FI	95.296,36	1.175.881,81	3.272,21	38.500,00
ES0176954016	Renta 4 Renta Fija I Euro	54.828,25	615.871,66	314.644,70	3.759.000,00
ES0173321011	Renta 4 Pegasus FI Clase P	19.437,25	300.000,00	-	-
ES0128520006	Renta 4 Renta Fija 6 Meses, FI	255.850,28	2.951.341,58	313.473,82	3.658.737,00
ES0128522028	Renta 4 Valor Relativo Clase I	14.548,43	210.000,00	204.500,80	2.970.000,00
ES0173128010	Renta 4 Global Acciones FI Clase I	284,55	5.000,00	2.329,30	39.300,00
ES0173130008	Renta 4 Megatendencias / Ariema Hidrógeno	1.003,10	12.178,59	203,25	3.000,00
ES0173130032	Renta 4 Megatendencias / Tecnología Clase I	4.395,45	48.000,00	29.331,21	254.300,00
ES0173130057	Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase I	-	-	52.530,50	410.000,00
ES0173130065	Renta 4 Megatendencias / Consumo Clase R	-	-	8.410,36	64.500,00
ES0173130040	Renta 4 Megatendencias / Salud Clase I	663,56	8.000,00	9.972,73	120.000,00
ES0173130081	Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente R	1.271,60	11.500,00	1.781,34	16.200,00
ES0173320005	Renta 4 Latinoamérica Clase I	-	-	69,73	2.000,00
ES0173128002	Renta 4 Global Acciones FI Clase R	120.485,00	1.979.683,30	-	-
ES0173130073	Renta 4 Megatendencias / Medio Ambiente I	128,67	1.200,02	128,67	1.200,00
ES0173319031	Renta 4 Renta Fija Euro FI Clase I	21.336,83	310.000,00	194.935,44	2.830.000,00
ES0173322001	Renta 4 Europa Acciones FI	2.600,95	56.000,00	3.593,55	77.500,00
ES0173372030	Renta 4 Fondtesoro Corto Plazo FI	3.297,20	288.564,23	3.297,20	285.000,00
ES0173057003	Renta 4 EEUU Acciones FI Clase I	-	-	4.738,28	53.000,00

Ejercicio 2024			
Nombre Cartera	Cuenta corriente	Divisa	Saldo
Plan de previsión Renta 4 Acciones, PPI	CC EUR R4	EURO	56.305,08
Plan de previsión Renta 4 Dédalo, PPI	CC EUR R4	EURO	307.400,51
Plan de previsión Renta 4 Prosper, PPI	CC EUR R4	EURO	91.239,95
Plan de previsión Naranja Conservadora, PPSI	CC EUR R4	EURO	866.743,34
Plan de previsión Naranja Moderada, PPSI	CC EUR R4	EURO	1.077.482,68
Plan de previsión Naranja Decidida, PPSI	CC EUR R4	EURO	831.213,15
Plan de previsión Renta 4 Global Acciones, PPSI	CC EUR R4	EURO	229.188,26

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

Nombre Cartera	Ejercicio 2023		Saldo
	Cuenta corriente	Divisa	
Plan de previsión Renta 4 Acciones, PPI	CC EUR R4	EURO	317.915,76
Plan de previsión Renta 4 Dédalo, PPI	CC EUR R4	EURO	510.459,89
Plan de previsión Renta 4 Prosper, PPI	CC EUR R4	EURO	61.187,58
Plan de previsión Naranja Conservadora, PPSI	CC EUR R4	EURO	692.692,58
Plan de previsión Naranja Moderada, PPSI	CC EUR R4	EURO	600.245,85
Plan de previsión Naranja Decidida, PPSI	CC EUR R4	EURO	402.554,96
Plan de previsión Renta 4 Global Acciones, PPSI	CC EUR R4	EURO	61.494,95

18. CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVA

- a) Decreto 92/2007, de 29 de mayo, por el que se regula el ejercicio de determinadas actividades de las EPSV

A propuesta de los Departamentos de Hacienda y Administración Pública y Justicia, Empleo y Seguridad Social del Gobierno Vasco, se publicó el 15 de junio de 2007 en el Boletín Oficial del País Vasco, el Decreto 92/2007, de 29 de mayo, entrando en vigor al día siguiente de su publicación.

El Decreto 92/2007, de 29 de mayo, pretende dar desarrollo al contenido de la Ley 25/1983, de 27 de octubre, teniendo como objetivo, a través del desarrollo y regulación de determinadas materias, que las EPSV y los Planes de Previsión ofrezcan un marco de actuación más eficaz, más solvente y más riguroso en beneficio de los socios ordinarios y de los beneficiarios de las prestaciones.

La Disposición Transitoria Quinta del mencionado Decreto establece que el cumplimiento de lo establecido en el artículo 11 del Decreto 92/2007, referente a inversiones financieras, es exigible a partir del 1 de enero de 2010, estableciendo que la inversión en activos deberá realizarse cumpliendo determinados criterios de seguridad, rentabilidad, liquidez, diversificación, dispersión, plazos y congruencia.

Los principales impactos del mencionado Decreto en cuanto a principios contables y normas de valoración de las inversiones se contemplan en su artículo 11. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad cumple con las obligaciones establecidas en el citado artículo 11.

- b) Orden del 29 de abril de 2009, de la Consejera de Hacienda y Administración Pública

Mediante la Orden del 29 de abril de 2009 de la Consejera de Hacienda y Administración Pública, se desarrollan determinados preceptos del Decreto 92/2007, de 29 de mayo.

Esta Orden centra su desarrollo en tres ámbitos:

- La existencia de una adecuada separación en la atribución de derechos y obligaciones a las diferentes actividades que pueden realizar las EPSV.
- Desarrollo de aquellas materias en las que por la operativa habitual de las EPSV se infiere un mayor riesgo por la utilización de determinados instrumentos financieros.
- Desarrollo en el ámbito de la transparencia de las EPSV.

La Entidad cumple al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, con las obligaciones recogidas en la Orden del 29 de abril de 2009.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2024
(Expresada en euros)

19. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS

La Entidad no asume riesgos biométricos ni garantiza el resultado de la inversión, ni un nivel determinado de prestaciones, dado que se trata de una Entidad que integra Planes de Previsión en los que el socio asume el riesgo de la inversión, por lo que no le es de aplicación a la Entidad la realización del Estado de cobertura de provisiones técnicas.

20. ESTADO DEL MARGEN DE SEGURIDAD

De acuerdo al artículo 10 del Decreto 92/2007, de 29 de mayo, modificado por la Disposición Final Octava del Decreto 203/2015, de 27 de octubre, la cuantía mínima del margen de seguridad disponible para absorber las desviaciones entre los gastos y prestaciones, previstos y reales se corresponde a:

- Para los planes de previsión social de prestación definida el margen de seguridad mínimo exigido es el 4% de las provisiones matemáticas no aseguradas, afectas a dichos planes.
- Para los planes de previsión social de aportación definida en los que el socio asume el riesgo de la inversión, el margen de seguridad mínimo es el 0,125% de las provisiones técnicas afectas a dichos planes. Cabe señalar que según lo dispuesto en la Disposición Transitoria Segunda del Decreto 203/2015, de 27 de octubre, este margen de seguridad puede constituirse en un periodo máximo de diez ejercicios, a partir del 2016, con un mínimo de un décimo anual de su importe.

En base a la mencionada normativa, la Entidad debe disponer en cada ejercicio económico de un patrimonio no comprometido que cubra el margen de seguridad relativo a los planes de previsión social de aportación definida. El estado del margen de seguridad, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Activos libres de todo compromiso	42.708,71	44.440,71
Fondo Mutua	50.050,61	50.050,61
Débitos y otras partidas a pagar	40.733,49	39.943,84
Reservas de estabilización	90.750,00	65.750,00
Margen de seguridad de planes de aportación definida	90.459,06	64.850,24
Superávit (Déficit) de margen de solvencia	290,94	899,76

Anexo I - DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 POR PLAN

1. Plan de previsión Renta 4 Acciones, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP1	IIC	ES0173322001 Renta 4 Europa Acciones FI	30.832,27	3427,81	553.929,03	153.734,21	-	-	707.663,24
PP1	RV	DE0007164600 SAP SE	725,00	725,00	79.832,53	91.484,97	-	-	171.317,50
PP1	RV	ES0148396007 Industria de Diseno Textil SA	2.500,00	75,00	73.136,65	50.963,35	-	-	124.100,00
PP1	RV	FR0000120271 TOTAL SA	2.550,00	6375,00	145.931,29	-	(9.837,79)	-	136.093,50
PP1	RV	FR0000120578 Sanofi	1.400,00	2800,00	125.527,73	5.708,27	-	-	131.236,00
PP1	RV	FR0000121014 LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	365,00	109,50	249.057,75	-	(17.100,25)	-	231.957,50
PP1	RV	FR0000121667 EssilorLuxottica SA	325,00	58,50	63.200,66	13.369,34	-	-	76.570,00
PP1	RV	IT0004965148 Moncler SpA	1.000,00	1000,00	54.992,43	-	(4.012,43)	-	50.980,00
PP1	RV	NL0000235190 Airbus SE	550,00	550,00	84.039,97	1.089,03	-	-	85.129,00
PP1	IIC	ES0113118014 RENTA 4 SMALL CAPS EURO CLASE I	14.689,65	82309,20	170.039,07	-	(15.373,10)	-	154.665,97
PP1	RV	DE0006231004 Infineon Technologies AG	750,00	750,00	26.149,02	-	(2.599,02)	-	23.550,00
PP1	RV	DE0007010803 Rational AG	60,00	60,00	51.995,00	-	(2.555,00)	-	49.440,00
PP1	RV	FR0000052292 Hermes International	61,00	61,00	122.800,00	18.842,00	-	-	141.642,00
PP1	RV	FR0000120073 Air Liquide SA	875,00	4419,24	126.821,66	10.483,34	-	-	137.305,00
PP1	RV	FR0000120321 LOreal SA	450,00	90,00	155.774,68	-	(1.942,18)	-	153.832,50
PP1	RV	ES0157261019 Laboratorios Farmaceuticos Rovi	375,00	22,50	32.272,50	-	(8.666,25)	-	23.606,25
PP1	RV	FR0000130403 Christian Dior SE	95,00	190,00	66.810,00	-	(9.335,00)	-	57.475,00
PP1	RV	FR0010259150 Ipsen SA	450,00	450,00	54.585,00	-	(4.770,00)	-	49.815,00
PP1	RV	GB00BDCPN049 Coca-Cola European Partners PL (Ámsterd)	850,00	8,50	63.590,12	159,88	-	-	63.750,00
PP1	RV	NL0000334118 ASM International NV	50,00	2,00	21.827,63	6.112,37	-	-	27.940,00
PP1	RV	NL0010273215 ASML Holding NV	350,00	31,50	226.670,97	10.874,03	-	-	237.545,00
PP1	RV	NL0012969182 Adyen NV	65,00	65,00	78.162,24	15.242,76	-	-	93.405,00
PP1	IIC	ES0173394000 Renta 4 Bolsa España Fi Clase I Eur Acc	6.918,81	1089,77	252.269,39	60.147,30	-	-	312.416,69
PP1	RV	NL0013654783 Prosus NV	1.250,00	28,67	43.202,29	4.735,21	-	-	47.937,50
PP1	RV	GB00B10RZP78 613018Unilever PLC	1.425,00	4431,75	71.037,04	7.166,96	-	-	78.204,00

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP1	IIC	ES0173130040 RENTA 4 MEGATENDENCIAS / SALUD Clase I	19.604,08	19604,08	231.965,81	19.344,35	-	-	251.310,16
PP1	IIC	ES0173130032 RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TEC Clase I	20.840,29	20840,28	182.265,34	113.016,35	-	-	295.281,69
PP1	RV	NL0015000IY2 Universal Music Group NV	2.225,00	22250,00	46.106,17	8.895,83	-	-	55.002,00
PP1	IIC	ES0173130057 RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ CONSUMO Clase I	48.780,42	48780,42	392.913,63	73.125,3	-	-	466.038,93
PP1	RV	DK0062498333 Novo Nordisk A/S	2.000,00	100,00	205.887,30	-	(38.427,3)	-	167.460,00
PP1	RV	ES0105777017 Puig-Group SL	2.725,00	2725,00	62.514,39	-	(13.914,01)	-	48.600,38
			165.136,52	223.429,72	4.115.307,29	664.494,85	(128.532,33)	-	4.651.269,81

2. Plan de previsión Renta 4 Dédalo, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP2	RV	CH0038863350 Nestle SA	370,00	37,85	35.118,08	-	(5.646,55)	-	29.471,53
PP2	RV	ES0105066007 Cellnex Telecom SA	1.100,00	275,00	30.225,11	3.335,89	-	-	33.561,00
PP2	RV	ES0126775032 Distribuidora Internacional de	4.213.400,00	421.340,00	102.812,67	-	(38.347,65)	-	64.465,02
PP2	RV	ES0139140174 Inmobiliaria Colonial Socimi S	7.000,00	17.500,00	36.085,01	139,99	-	-	36.225,00
PP2	RV	ES0184262212 Viscofan SA	629,00	440,30	31.838,38	6.530,62	-	-	38.369,00
PP2	RV	FR0000120271 TOTAL SA	400,00	1.000,00	22.065,33	-	(717,33)	-	21.348,00
PP2	RV	GB0009895292 AstraZeneca PLC	410,00	123,18	49.303,78	2.613,29	-	-	51.917,07
PP2	RF	ES0214974075 BBVASM Float PERP	1,00	50.000,00	37.158,00	2.074,89	-	9.693,99	39.232,89
PP2	RV	DE0005313704 Carl Zeiss Meditec AG	505,00	505,00	38.808,00	-	(15.820,40)	-	22.987,60
PP2	RV	FR0000120693 Pernod Ricard SA	200,00	310,00	33.366,70	-	(11.566,70)	-	21.800,00
PP2	RV	ES0157261019 Laboratorios Farmaceuticos Rovi	625,00	37,50	44.025,00	-	(4.681,25)	-	39.343,75
PP2	RV	FR0013154002 Sartorius Stedim Biotech	200,00	40,00	36.970,00	770,00	-	-	37.740,00
PP2	RV	GB00BWFGQN14 Spirax-Sarco Engineering PLC	425,00	13.759,96	35.085,90	155,97	-	-	35.241,87
PP2	RV	GB00B24CGK77 Reckitt Benckiser Group PLC	515,00	5.953,40	34.839,30	-	(4.730,98)	-	30.108,32
PP2	RV	NL0000008977 Heineken Holding NV	550,00	880,00	38.798,57	-	(6.981,07)	-	31.817,50
PP2	RV	NL0010273215 ASML Holding NV	60,00	5,40	39.456,00	1.266,00	-	-	40.722,00
PP2	RV	US01609W1027 Alibaba Group Holding Ltd	400,00	0,01	67.948,55	-	(35.188,96)	-	32.759,59

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP2	RF	ES0224244089 MAPSM 4 3/8 03/31/47	1,00	100.000,00	106.569,00	289,92	-	- 1.549,70	106.858,92
PP2	RF	XS1589970968 DIASM 3 1/2 06/30/26	1,00	100.000,00	54.931,71	-	(10.329,90)	47.650,16	44.601,81
PP2	RF	XS1657934714 CLNXSM Float 08/03/27	1,00	100.000,00	99.994,99	3.061,55	-	2.652,20	103.056,54
PP2	RF	DE0001102374 DBR 0 1/2 02/15/25	50.000.000,00	500.000,00	480.190,00	88,44	-	20.799,18	480.278,44
PP2	RV	DE000SHL1006 Siemens Healthineers AG	670,00	670,00	35.108,00	-	(804,00)	-	34.304,00
PP2	RF	XS0221627135 NTGYSM Float PERP	2,00	100.000,00	70.250,00	-	(19.685,87)	29.760,12	50.564,13
PP2	RV	NL0012969182 Adyen NV	30,00	30,00	34.611,00	8.499,00	-	-	43.110,00
PP2	IIC	ES0173321011 Renta 4 Pegasus Fi Clase P	69.124,69	22.522,72	1.105.083,02	73.669,75	-	-	1.178.752,77
PP2	RF	XS1821883102 177663NFLX 3 5/8 05/15/27	100,00	100.000,00	98.778,00	762,53	-	3.093,66	99.540,53
PP2	RV	FR0013447729 Verallia SASU	1.000,00	1.000,00	33.603,19	-	(9.323,19)	-	24.280,00
PP2	RF	XS2152062209 VW 3 04/06/25	100,00	100.000,00	101.621,00	-	(109,60)	673,78	101.511,40
PP2	RF	FR0013507860 CAPFP 2 04/15/29	1,00	100.000,00	103.250,00	-	(4.821,20)	- 268,66	98.428,80
PP2	RF	XS2166217278 NFLX 3 06/15/25	200,00	200.000,00	217.402,00	-	(1.021,52)	- 16.069,81	216.380,48
PP2	RF	XS2177555062 AMSSM 2 7/8 05/20/27	3,00	300.000,00	296.160,00	2.368,35	-	7.850,06	298.528,35
PP2	RF	XS2296021798 TKWYNA 0 5/8 02/09/28	2,00	200.000,00	196.462,00	-	(17.199,43)	2.420,65	179.262,57
PP2	RF	XS2320459063 IMBLN 1 3/4 03/18/33	100,00	100.000,00	86.502,00	-	(4.443,88)	4.437,50	82.058,12
PP2	RF	XS2363203089 PRXNA 1.985 07/13/33	100,00	100.000,00	65.612,00	14.637,24	-	6.181,16	80.249,24
PP2	RF	DE000A3MP437 DEHEHO 2 1/8 03/10/29	1,00	100.000,00	97.293,00	-	(13.817,41)	2.512,29	83.475,59
PP2	RF	XS2332589972 NEXIIM 1 5/8 04/30/26	200,00	200.000,00	199.024,00	-	(4.123,63)	1.408,32	194.900,37
PP2	RF	XS2430287362 PRXNA 2.085 01/19/30	100,00	100.000,00	98.536,00	-	(5.767,39)	2.507,85	92.768,61
PP2	RF	XS1619643015 MRLSM 1 3/4 05/26/25	100,00	100.000,00	103.578,00	-	(546,72)	- 2.345,37	103.031,28
PP2	RF	XS2462468740 AKZANA 2 03/28/32	100,00	100.000,00	99.379,00	-	(8.756,24)	1.691,01	90.622,76
PP2	RF	DE000A3MQS72 ANNGR 2 3/8 03/25/32	1,00	100.000,00	99.517,00	-	(6.298,69)	1.226,62	93.218,31
PP2	RV	CH1175448666 816753Straumann Holding AG	300,00	3,16	34.197,43	2.262,23	-	-	36.459,66
PP2	RF	GB00B52WS153 UKT 4 1/2 09/07/34	10.000.000,00	119.988,82	119.944,42	536,24	-	1.738,51	120.480,66
PP2	RF	DE000BU2Z007 DBR 2.3 02/15/33	20.000.000,00	200.000,00	197.514,00	2.754,13	-	4.178,30	200.268,13
PP2	RF	XS2643320109 PORSCH 4 1/4 09/27/30	200,00	200.000,00	196.144,00	7.971,07	-	2.920,55	204.115,07
PP2	RF	XS2676395408 SRTGR 4 7/8 09/14/35	1,00	100.000,00	97.048,00	10.223,22	-	1.680,60	107.271,22
PP2	RF	XS2680945479 FERSM 4 3/8 09/13/30	100,00	100.000,00	98.213,00	7.071,58	-	1.584,91	105.284,58

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP2	RV	DK0062498333 Novo Nordisk A/S	400,00	20,00	31.200,00	2.292,00	-	-	33.492,00
PP2	RV	DK0062498333 1019147Novo Nordisk A/S	385,00	5,17	39.978,70	-	(7.754,69)	-	32.224,01
PP2	RF	EU000A3K4EL9 EU 4 04/04/44	200.000,00	200.000,00	219.606,00	-	(466,09)	5.513,73	219.139,91
PP2	RF	EU000A3LVAL6 EIB 2 3/4 07/17/29	200,00	200.000,00	198.520,00	4.133,87	-	2.659,64	202.653,87
PP2	RV	FR001400NLM4 Orpea SA	1.665,00	16.650,00	100.384,24	-	(90.292,67)	-	10.091,57
PP2	RF	US91282CKR15 T 4 1/2 05/15/27	1.000,00	94.707,65	95.225,58	1.953,49	-	529,40	97.179,07
PP2	RF	GB00BQC82C90 UKT 4 1/4 07/31/34	10.000.000,00	119.322,77	117.382,58	617,31	-	2.882,72	117.999,89
PP2	RF	XS2842083235 RKT LN 3 5/8 06/20/29	100,00	100.000,00	99.920,00	3.036,62	-	1.929,02	102.956,62
PP2	RF	FR001400QQ30 LRFP 3 1/2 06/26/34	1,00	100.000,00	100.426,00	1.873,57	-	1.780,76	102.299,57
PP2	RF	XS2858732667 PAGARE ACCIONA VTO.07/07/2025	1,00	100.000,00	96.126,39	494,56	-	1.859,00	96.620,95
PP2	RF	ES0505630055 PAG PE CIE AUTOMOTIVE VTO 27/03/2025	2,00	200.000,00	196.374,92	221,36	-	1.923,77	196.596,28
PP2	RF	ES0505630063 PAG PE CIE AUTOMOTIVE VTO 15/04/2025	1,00	100.000,00	98.269,35	104,87	-	743,41	98.374,22
PP2	RF	US91282CLW90 T 4 1/4 11/15/34	2.000,00	189.415,29	186.418,68	1.880,12	-	1.079,42	188.298,80
PP2	RF	ES0505047987 PAGARE PE BARCELÓ DESC 13/06/2025	1,00	100.000,00	98.411,03	32,17	-	141,01	98.443,20
PP2	RF	XS2967818274 PAG PAGARE DE ACCIONA VTO. 20/06/2025	1,00	100.000,00	98.499,93	47,93	-	74,88	98.547,86
PP2	Garantías	1429- GG EUR R4	15.078,84	15.078,84	15.078,84	-	-	-	15.078,84
			94.520.164,53	5.691.622,02	7.132.242,38	167.769,77	(329.243,01)	157.544,64	6.970.769,14

3. Plan de previsión Renta 4 Prosper, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP3	IIC	ES0128520006 RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	16.399,05	16.399,05	200.498,02	774,41	-	-	201.272,43
PP3	RV	DE000BAY0017 Bayer AG	950,00	598,05	60.245,38	-	(41.897,08)	-	18.348,30
PP3	RV	FR0000039299 Bollore SA	24.300,00	3.888,00	82.545,75	61.796,25	-	-	144.342,00
PP3	RV	FR0000127771 Vivendi SA	4.500,00	24.750,00	27.505,92	-	(15.927,42)	-	11.578,50
PP3	RV	GB0002875804 British American Tobacco PLC	2.341,00	66.529,46	74.619,37	6.936,73	-	-	81.556,10
PP3	RV	KYG4095J1094 Greenlight Capital Re Ltd	4.675,00	41,26	51.057,44	12.160,95	-	-	63.218,39
PP3	RV	CA0084741085 Agnico Eagle Mines Ltd	1.950,00	1.811,87	95.277,82	52.031,66	-	-	147.309,48
PP3	RV	NL0010558797 OCI NV	5.300,00	106,00	59.874,63	-	(2.555,13)	-	57.319,50
PP3	RV	CA55903Q1046 MAG Silver Corp	4.400,00	3.927,60	64.880,21	-	(7.080,54)	-	57.799,67
PP3	RV	CA6445351068 New Gold Inc	14.200,00	13.502,78	35.905,25	-	(1.889,99)	-	34.015,26
PP3	RV	FR0000062234 Financiere de L'Odet	85,00	1.360,00	97.482,25	36.817,75	-	-	134.300,00
PP3	IIC	US37954Y8488 Global X Silver Miners ETF	4.400,00	4.037,02	129.629,46	5.987,27	-	-	135.616,73
PP3	RV	GB0004544929 Imperial Brands PLC	3.541,00	40.692,83	76.756,35	32.598,82	-	-	109.355,17
PP3	RV	GB0007980591 BP PLC	11.250,00	3.310,34	53.462,33	19,67	-	-	53.482,00
PP3	RV	JP3326410002 Sankyo Co Ltd	5.000,00	7,69	24.621,33	40.518,87	-	-	65.140,20
PP3	RV	US3682872078 44377Gazprom PJSC	10.200,00	9.095,43	80.482,29	-	(76.771,82)	-	3.710,47
PP3	RV	US3927091013 Green Brick Partners Inc	600,00	5,49	29.974,44	2.763,90	-	-	32.738,34
PP3	RV	US69343P1057 45744LUKOIL PJSC	1.615,00	36,34	77.817,14	-	(76.758,75)	-	1.058,39
PP3	RV	US71654V4086 45850Petroleo Brasileiro SA	5.500,00	5.164,78	77.251,13	-	(8.932,77)	-	68.318,36
PP3	RV	US80585Y3080 46238Sberbank of Russia PJSC	2.000,00	-	12.532,32	-	(12.449,85)	-	82,47
PP3	RV	US8688611057 105567Surgutneftegas OJSC	2.000,00	1.835,03	11.229,04	-	(10.064,98)	-	1.164,06
PP3	IIC	LU0167237543 BNP Paribas InstiCash EUR	836,94	836,94	99.447,06	1.498,47	-	-	100.945,53
PP3	IIC	US0032621023 Aberdeen Standard Physical Pal	700,00	642,69	55.416,27	746,96	-	-	56.163,23
PP3	RV	CA29446Y5020 426509Equinox Gold Corp	5.800,00	5.515,22	29.938,82	-	(1.815,57)	-	28.123,25
PP3	RV	GRS120003009 436739Karelia Tobacco Co Inc SA	403,00	4.767,49	108.633,51	26.774,49	-	-	135.408,00
PP3	RV	JP3945200008 Yuasa Trading Co Ltd	1.500,00	10,45	38.026,43	2.609,67	-	-	40.636,10

PP3	IIC	IE00BQQP9F84 VanEck Vectors Gold Miners UCI	4.960,00	4.960,00	144.066,60	38.531,16	-	-	182.597,76
PP3	IIC	IE00B5V87390 684211iShares MSCI Russia ADR/GDR UC	165,00	153,82	-	-	-	-	-
PP3	RV	CA85210A1049 Sprott Physical Uranium Trust	5.600,00	3.772,72	61.872,60	31.626,85	-	-	93.499,45
PP3	RV	CA89679M1041 Triple Flag Precious Metals Co	8.356,00	5.708,34	91.058,75	30.160,63	-	-	121.219,38
PP3	RV	GB00BP6MXD84 Shell PLC	2.971,00	207,97	53.239,84	36.231,83	-	-	89.471,67
PP3	RV	CA48113W1023 Journey Energy Inc	32.500,00	22.038,65	73.699,36	-	(32.445,46)	-	41.253,90
PP3	RV	US8801921094 Templeton Emerging Markets Inc	24.859,00	228,84	118.908,75	4.269,72	-	-	123.178,47
PP3	RV	CA95083R1001 Wesdome Gold Mines Ltd	4.700,00	3.164,04	36.766,14	3.985,40	-	-	40.751,54
PP3	RV	AU0000215642 Southern Cross Gold Ltd	20.000,00	12.268,00	29.687,33	11.552,25	-	-	41.239,58
PP3	IIC	LU0366536711 1167212Pictet - Sovereign Short-Term	630,50	630,50	65.000,00	984,21	-	-	65.984,21
PP3	RV	GB00B018CS46 Ruffer Investment Co Ltd	18.000,00	210,29	59.513,20	2.903,70	-	-	62.416,90
PP3	RV	FR001400TL40 Louis Hachette Group	4.500,00	900,00	8.537,85	-	(1.742,85)	-	6.795,00
PP3	RV	FR001400TOD6 Canal+	4.500,00	1.125,00	85,38	10.964,84	-	-	11.050,22
PP3	RV	NL0015002AH0 Havas BV	4.500,00	900,00	8.537,85	-	(1.237,05)	-	7.300,80
PP3	Garantías	1930- GG EUR R4	38.400,00	38.400,00	38.400,00	-	-	-	38.400,00
			309.087,49	303.539,98	2.544.483,61	455.246,46	(291.569,26)	-	2.708.160,81

4. Plan de previsión Renta 4 Naranja Conservadora, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP4	IIC	ES0128520006 RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	243.291,02	243.291,03	2.855.207,51	130.805,62	-	-	2.986.013,13
PP4	IIC	ES0176954016 Renta 4 Renta Fija I Eur	245.893,51	245.893,50	2.829.848,51	163.730,14	-	-	2.993.578,65
PP4	IIC	ES0128522028 Renta 4 Valor Relativo FI (clase I)	191.363,17	191.363,18	2.818.563,30	174.221,71	-	-	2.992.785,01
PP4	RF	XS2102931594 CABKSM 0 3/8 02/03/25	1,00	100.000,00	92.265,00	71,82	-	7.757,37	92.336,82
PP4	RF	XS1768067297 ROMANI 2 1/2 02/08/30	200,00	200.000,00	178.494,00	157,80	-	5.769,07	178.651,80
PP4	RF	FR0013449998 ELISGP 1 5/8 04/03/28	2,00	200.000,00	184.426,00	2.286,71	-	6.154,11	186.712,71
PP4	RF	XS2455392584 SABSM 2 5/8 03/24/26	2,00	200.000,00	195.294,00	624,54	-	7.926,01	195.918,54
PP4	RF	XS2595361978 T Float 03/06/25	100,00	100.000,00	100.115,53	323,58	-	452,11	100.439,11
PP4	RF	XS2458558934 960167ANASM 1.2 03/17/25	2,00	200.000,00	188.207,44	232,05	-	12.289,36	188.439,49
PP4	IIC	ES0173319031 PT. RENTA 4 RENTA FIJA EURO FI CLASE I	135.722,08	135.722,07	2.011.000,73	65.688,19	-	-	2.076.688,92
PP4	RF	XS2742659738 CCDJ Float 01/17/26	120,00	120.000,00	120.153,60	501,18	-	699,82	120.654,78
PP4	RF	XS2800064912 CEPESA 4 1/8 04/11/31	2,00	200.000,00	199.440,00	2.036,34	-	6.021,39	201.476,34
PP4	RF	XS2844410287 RATEIT 4 3/8 07/10/29	100,00	100.000,00	100.170,00	3.796,34	-	2.059,26	103.966,34
PP4	RF	IT0005491250 CCTS Float 10/15/30	300,00	300.000,00	297.432,00	1.742,14	-	2.422,97	299.174,14
PP4	RF	ES05329455U8 PAG TUBACEX VTO 15/04/2025	2,00	200.000,00	194.656,66	-	(41,38)	3.371,79	194.615,28
PP4	RF	XS2881677020 PAGARE ACCIONA VTO 13/02/2025	2,00	200.000,00	196.034,24	137,66	-	3.026,78	196.171,90
PP4	RF	ES0505531311 PAGARE PREMIER ESPAÑA DESC 30/09/2025	3,00	300.000,00	286.440,58	831,70	-	3.865,42	287.272,28
PP4	RF	ES0505451759 PAG PE PRYCONSA VTO 14/03/2025	3,00	300.000,00	295.148,40	177,72	-	2.512,96	295.326,12
PP4	RF	ES0505449209 PAG PAGARE DE IZERTIS VTO.24/10/2025	3,00	300.000,00	286.621,23	311,98	-	2.466,66	286.933,21
PP4	RF	ES0541571438 PAGARE PE GAM VTO 14/02/2025	3,00	300.000,00	296.775,06	78,35	-	1.711,05	296.853,41
PP4	RF	ES0505255606 PAGARE IM SUMMA VTO.10/12/2025	3,00	300.000,00	292.133,10	100,52	-	111,55	292.233,62
PP4	RF	ES0521975443 PAGARE CAF VTO 15/01/2025	1,00	100.000,00	99.144,37	14,86	-	720,55	99.159,23
			817.118,78	4.536.269,78	14.117.571,26	547.870,95	(41,38)	68.434,01	14.665.400,83

5. Plan de previsión Renta 4 Naranja Moderada, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP5	IIC	ES0128520006 RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	217.097,87	217.097,84	2.549.763,78	114.769,78	-	-	2.664.533,56
PP5	IIC	ES0176954016 Renta 4 Renta Fija I Eur	421.552,64	421.552,64	4.894.854,18	237.249,46	-	-	5.132.103,64
PP5	IIC	ES0128522028 Renta 4 Valor Relativo FI (clase I)	327.699,17	327.699,18	4.873.607,21	251.376,83	-	-	5.124.984,04
PP5	IIC	IE00BHXMH11 UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG	68.300,00	68.300,00	2.082.433,78	728.005,89	-	-	2.810.439,67
PP5	RF	XS2102931594 CABKSM 0 3/8 02/03/25	1,00	100.000,00	92.265,00	71,82	-	7.757,37	92.336,82
PP5	RF	XS1768067297 ROMANI 2 1/2 02/08/30	300,00	300.000,00	267.741,00	236,73	-	8.653,58	267.977,73
PP5	RF	FR0013449998 ELISGP 1 5/8 04/03/28	2,00	200.000,00	184.426,00	2.286,71	-	6.154,11	186.712,71
PP5	IIC	IE00BKS7L097 Invesco Markets PLC - Invesco	35.400,00	35.400,00	2.042.058,11	714.766,45	-	-	2.756.824,56
PP5	RF	XS2458558934 960167ANASM 1.2 03/17/25	2,00	200.000,00	188.207,44	232,05	-	12.289,36	188.439,49
PP5	IIC	ES0173319031 PT. RENTA 4 RENTA FIJA EURO FI CLASE I	174.418,44	174.418,45	2.558.221,75	110.561,82	-	-	2.668.783,57
PP5	IIC	IE00058MW3M8 1032345Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF/I	33.400,00	33.400,00	2.302.918,79	516.635,73	-	-	2.819.554,52
PP5	RF	XS2742659738 CCDJ Float 01/17/26	120,00	120.000,00	120.153,60	501,18	-	699,82	120.654,78
PP5	IIC	IE00BKS7L097 1069617Invesco Markets PLC - Invesco	1.200,00	1.200,00	64.770,53	28.681,15	-	-	93.451,68
PP5	RF	ES0505531279 PAGARE PE PREMIER ESPAÑA DESC 30/01/25	1,00	100.000,00	95.590,27	-	(6,88)	4.069,90	95.583,39
PP5	RF	ES0584696977 PAGARE PE MASMÓVIL DESC 13/03/2025	2,00	200.000,00	195.289,15	186,01	-	2.849,54	195.475,16
PP5	RF	XS2844410287 RATEIT 4 3/8 07/10/29	100,00	100.000,00	100.170,00	3.796,34	-	2.059,26	103.966,34
PP5	RF	FR0128537190 BTF 0 02/12/25	200.000,00	200.000,00	196.822,00	153,39	-	2.410,61	196.975,39
PP5	RF	ES0505451692 PAGARE PRYCONSA DESC 14/02/2025	1,00	100.000,00	98.242,28	40,82	-	1.269,30	98.283,10
PP5	RF	ES0505531311 PAGARE PREMIER ESPAÑA DESC 30/09/2025	1,00	100.000,00	95.480,19	277,23	-	1.288,48	95.757,42
PP5	RF	ES0505451759 PAG PE PRYCONSA VTO 14/03/2025	2,00	200.000,00	196.765,60	118,48	-	1.675,31	196.884,08
PP5	RF	ES0505449209 PAG PAGARE DE IZERTIS VTO.24/10/2025	2,00	200.000,00	191.080,79	208,02	-	1.644,44	191.288,81
PP5	RF	ES0541571438 PAGARE PE GAM VTO 14/02/2025	3,00	300.000,00	296.775,06	78,35	-	1.711,05	296.853,41
PP5	RF	ES0505255606 PAGARE IM SUMMA VTO.10/12/2025	3,00	300.000,00	292.133,10	100,52	-	111,55	292.233,62
PP5	Garantías	2221- GG EUR R4	680.000,00	680.000,00	680.000,00	-	-	-	680.000,00
PP5	RF	ES0521975443 PAGARE CAF VTO 15/01/2025	1,00	100.000,00	99.144,37	14,86	-	720,55	99.159,23
			2.159.609,12	4.779.068,11	24.758.913,98	2.710.349,62	(6,88)	55.364,23	27.469.256,72

6. Plan de previsión Renta 4 Naranja Decidida, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP6	IIC	ES0128520006 RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	179.387,86	179.387,84	2.117.876,73	83.825,99	-	-	2.201.702,72
PP6	IIC	ES0128522028 Renta 4 Valor Relativo FI (clase I)	69.885,61	69.885,59	1.051.618,63	41.343,06	-	-	1.092.961,69
PP6	IIC	IE00BHXMH11 UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG	41.200,00	41.200,00	1.266.252,20	429.064,26	-	-	1.695.316,46
PP6	IIC	IE00BKS7L097 Invesco Markets PLC - Invesco	21.900,00	21.900,00	1.257.073,80	448.419,36	-	-	1.705.493,16
PP6	RF	XS2458558934 960167ANASM 1.2 03/17/25	2,00	200.000,00	188.207,44	232,05	-	12.289,36	188.439,49
PP6	IIC	ES0173319031 PT. RENTA 4 RENTA FIJA EURO FI CLASE I	72.168,51	72.168,51	1.060.217,93	44.035,34	-	-	1.104.253,27
PP6	IIC	IE00058MW3M8 1032345Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF/I	20.400,00	20.400,00	1.421.647,92	300.475,20	-	-	1.722.123,12
PP6	RF	ES0505531311 PAGARE PREMIER ESPAÑA DESC 30/09/2025	1,00	100.000,00	95.480,19	277,23	-	1.288,48	95.757,42
PP6	RF	ES0505451759 PAG PE PRYCONSA VTO 14/03/2025	2,00	200.000,00	196.765,60	118,48	-	1.675,31	196.884,08
PP6	RF	ES0505449209 PAG PAGARE DE IZERTIS VTO.24/10/2025	1,00	100.000,00	95.540,37	104,03	-	822,22	95.644,40
PP6	RF	ES0541571438 PAGARE PE GAM VTO 14/02/2025	3,00	300.000,00	296.775,06	78,35	-	1.711,05	296.853,41
PP6	Garantías	2225- GG EUR R4	380.000,00	380.000,00	380.000,00	-	-	-	380.000,00
			784.950,98	1.684.941,94	9.427.455,87	1.347.973,35	-	17.786,42	10.775.429,22

7. Plan de previsión Renta 4 Global Acciones, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP7	IIC	ES0128520006 RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	4.074,11	4.074,11	50.000,00	3,21	-	-	50.003,21
PP7	IIC	ES0173322001 Renta 4 Europa Acciones FI	5.033,38	5.033,38	114.233,26	1.293,07	-	-	115.526,33
PP7	RV	FR0000121014 LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	13,00	3,90	10.165,40	-	(1.903,90)	-	8.261,50
PP7	RV	US0378331005 Apple Inc	50,00	-	10.749,18	1.344,90	-	-	12.094,08
PP7	RV	US0846707026 Berkshire Hathaway Inc	25,00	0,08	9.360,01	1.585,61	-	-	10.945,62
PP7	RV	US5949181045 Microsoft Corp	30,00	-	10.992,33	1.221,52	-	-	12.213,85
PP7	RV	US7427181091 Procter & Gamble Co/The	50,00	47,24	7.245,30	851,39	-	-	8.096,69
PP7	RV	US1912161007 Coca-Cola Co/The	135,00	32,22	8.277,58	-	(159,06)	-	8.118,52
PP7	RV	FR0000052292 Hermes International	5,00	5,00	10.375,00	1.235,00	-	-	11.610,00
PP7	RV	FR0000120321 LOréal SA	25,00	5,00	8.101,55	444,70	-	-	8.546,25
PP7	RV	IE00B4BNMY34 Accenture PLC	20,00	-	5.301,11	1.494,79	-	-	6.795,90
PP7	RV	NL0010273215 ASML Holding NV	15,00	1,35	8.799,50	1.381,00	-	-	10.180,50
PP7	RV	US00724F1012 Adobe Systems Inc	30,00	-	13.310,91	-	(425,37)	-	12.885,54
PP7	RV	US01609W1027 Alibaba Group Holding Ltd	45,00	-	6.326,61	-	(2.641,16)	-	3.685,45
PP7	RV	US02079K3059 42826Alphabet Inc	75,00	-	8.893,47	4.819,95	-	-	13.713,42
PP7	RV	US0231351067 Amazon.com Inc	60,00	0,03	7.223,32	5.491,26	-	-	12.714,58
PP7	RV	US1011371077 Boston Scientific Corp	107,00	1,02	5.381,07	3.850,30	-	-	9.231,37
PP7	RV	US30303M1027 META PLATFORMS INC-CLASS A	25,00	-	7.640,09	6.498,57	-	-	14.138,66
PP7	RV	US46120E6023 Intuitive Surgical Inc	20,00	-	6.168,25	3.915,01	-	-	10.083,26
PP7	RV	US5324571083 Eli Lilly & Co	10,00	9,20	5.701,88	1.754,90	-	-	7.456,78
PP7	RV	US57636Q1040 Mastercard Inc	22,00	-	10.857,92	331,63	-	-	11.189,55
PP7	RV	US61174X1090 Monster Beverage Corp	110,00	48,15	4.404,80	1.179,67	-	-	5.584,47
PP7	RV	US6153691059 Moody's Corp	15,00	0,14	6.889,30	-	(30,85)	-	6.858,45
PP7	RV	US6536561086 Nice Ltd	40,00	37,92	6.586,90	-	(24,94)	-	6.561,96
PP7	RV	US67066G1040 NVIDIA Corp	65,00	-	8.537,55	-	(106,32)	-	8.431,23
PP7	RV	US91324P1021 UnitedHealth Group Inc	22,00	0,21	10.284,18	465,28	-	-	10.749,46
PP7	RV	US92826C8394 Visa Inc	45,00	-	10.115,49	3.621,40	-	-	13.736,89
PP7	RV	US09857L1089 Booking Holdings Inc	2,00	0,01	4.306,74	5.291,29	-	-	9.598,03
PP7	RV	US78409V1044 S&P Global Inc	16,00	15,17	5.584,23	2.112,55	-	-	7.696,78
PP7	IIC	US46137V2410 Invesco S&P 500 Quality ETF	300,00	288,92	20.042,09	-	(621,86)	-	19.420,23
PP7	IIC	ES0173128010 Renta 4 Global Acciones FI CLASE I	7.958,74	7.958,73	138.671,27	14.283,00	-	-	152.954,27
PP7	IIC	ES0173130040 RENTA 4 MEGATENDENCIAS / SALUD Clase I	8.064,01	8.064,01	102.211,60	1.163,23	-	-	103.374,83
PP7	IIC	ES0173130032 RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TEC Clase I	11.700,89	11.700,91	132.033,92	33.753,46	-	-	165.787,38
PP7	IIC	ES0173130065 RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ CONSUMO Clase R	16.306,45	16.306,45	141.358,42	11.470,96	-	-	152.829,38
PP7	IIC	IE00BP3QZ601 785389iShares Edge MSCI World Qualit	1.000,00	957,18	67.208,31	-	(465,82)	-	66.742,49
PP7	IIC	ES0173057003 RENTA 4 EEUU ACCIONES FI CLASE I	10.289,22	10.289,21	123.600,00	11.780,93	-	-	135.380,93

PP7	RV	IE000S9YS762 949018New Linde PLC	15,00	14,26	6.369,08	-	(303,16)	6.065,92
PP7	RV	DK0062498333 Novo Nordisk A/S	120,00	6,00	9.648,00	399,60	-	10.047,60
PP7	RV	DK0062498333 1019147Novo Nordisk A/S	70,00	0,94	3.403,87	2.455,04	-	5.858,91
PP7	RV	US09290D1019 Blackrock Inc	8,00	7,64	7.943,44	-	(22,18)	7.921,26
			66.016,80	64.908,38	1.134.302,93	125.493,22	(6.704,62)	- 1.253.091,53

Anexo II - DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 POR PLAN

1. Plan de previsión Renta 4 Acciones, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP1	IIC	ES0173322001 Renta 4 Europa Acciones FI	31.559,20	3.508,63	566.988,96	147.694,28	-	-	714.683,24
PP1	RV	DE0007164600 SAP SE	800,00	800,00	83.255,81	28.328,19	-	-	111.584,00
PP1	RV	DE0007236101 Siemens AG	500,00	500,00	66.409,73	18.550,27	-	-	84.960,00
PP1	RV	ES0148396007 Industria de Diseno Textil SA	2.050,00	61,50	53.507,65	27.323,85	-	-	80.831,50
PP1	RV	FR0000120271 TOTAL SA	1.150,00	2.875,00	60.498,12	10.341,88	-	-	70.840,00
PP1	RV	FR0000120578 Sanofi	1.500,00	3.000,00	131.693,95	2.946,05	-	-	134.640,00
PP1	RV	FR0000121014 LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	250,00	75,00	167.335,14	16.064,86	-	-	183.400,00
PP1	RV	FR0000121667 EssilorLuxottica SA	275,00	49,50	50.908,73	-	-968,73	-	49.940,00
PP1	RV	IT0004965148 Moncler SpA	875,00	875,00	48.818,48	-	-80,98	-	48.737,50
PP1	RV	FR0000125338 Capgemini SE	200,00	1.600,00	43.283,30	-	-5.533,3	-	37.750,00
PP1	IIC	ES0113118014 RENTA 4 SMALL CAPS EURO CLASE I	21.780,83	122.042,61	252.122,62	4.721,03	-	-	256.843,65
PP1	RV	DE000A1EWWW0 adidas AG	125,00	125,00	28.446,52	-	-5.426,52	-	23.020,00
PP1	RV	DE0005552004 DHL Group AG	1.200,00	1.200,00	61.660,00	-	-7.834	-	53.826,00
PP1	RV	DE0006231004 Infineon Technologies AG	1.350,00	1.350,00	47.068,24	3.961,76	-	-	51.030,00
PP1	RV	FR0000120073 Air Liquide SA	700,00	3.549,55	94.607,86	28.676,14	-	-	123.284,00
PP1	RV	FR0000120321 LOreal SA	330,00	66,00	109.054,68	39.659,82	-	-	148.714,50
PP1	RV	FR0000120693 Pernod Ricard SA	275,00	426,25	52.197,50	-	-8.266,25	-	43.931,25
PP1	RV	FR0000121485 Kering	95,00	380,00	49.120,84	-	-11.215,84	-	37.905,00
PP1	RV	FR0013227113 SOITEC	225,00	450,00	30.838,32	5.566,68	-	-	36.405,00
PP1	RV	NL0000226223 42212STMicroelectronics NV	850,00	884,00	35.073,76	3.384,49	-	-	38.458,25
PP1	RV	NL0000334118 ASM International NV	25,00	1,00	6.893,63	4.855,12	-	-	11.748,75

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP1	RV	NL0010273215 ASML Holding NV	300,00	27,00	175.511,13	28.998,87	-	-	204.510,00
PP1	RV	FR0013280286 BioMerieux	525,00	525,00	59.156,00	-	-6.341	-	52.815,00
PP1	IIC	LU1475740293 Renta 4 SICAV - Valor Europa I EUR	4.812,53	4.812,54	602.731,14	103.604,48	-	-	706.335,62
PP1	RV	DE000SHL1006 Siemens Healthineers AG	925,00	925,00	56.455,75	-	-7.800,75	-	48.655,00
PP1	RV	NL0012969182 Adyen NV	65,00	65,00	79.839,77	-	-4.010,77	-	75.829,00
PP1	RV	ES0173394000 Renta 4 Bolsa España Fi Clase I Eur Acc	9.737,42	1.533,71	355.039,47	55.257,79	-	-	410.297,26
PP1	RV	NL0013654783 Prosus NV	1.000,00	22,94	29.366,60	-	-2.381,6	-	26.985,00
PP1	RV	FR0014000MR3 606019Eurofins Scientific SE	400,00	40,00	33.882,52	-	-10.290,52	-	23.592,00
PP1	RV	GB00B10RZP78 613018Unilever PLC	865,00	2.690,15	40.358,94	-	-2.424,36	-	37.934,58
PP1	IIC	ES0173130040 RENTA 4 MEGATENDENCIAS / SALUD Clase I	20.918,96	20.918,96	247.174,01	9.054,21	-	-	256.228,22
PP1	IIC	ES0173130032 RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TEC Clase I	22.849,47	22.849,47	197.527,03	58.866,81	-	-	256.393,84
PP1	RV	NL0015000IY2 Universal Music Group NV	2.000,00	20.000,00	41.400,78	10.219,22	-	-	51.620,00
PP1	IIC	ES0173130057 RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ CONSUMO Clase I	38.836,49	38.836,50	305.000,00	26.411,83	-	-	331.411,83
			169.349,91	257.065,31	4.263.226,98	634.487,63	-72.574,62	-	4.825.139,99

2. Plan de previsión Renta 4 Dédalo, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP2	RV	CH0012032048 Roche Holding AG	140,00	143,93	42.223,41	0,00	-5.372,18	0,00	36.851,23
PP2	RV	ES0105022000 Applus Services SA	4.675,00	467,50	31.759,15	14.990,85	0,00	0,00	46.750,00
PP2	RV	ES0105066007 Cellnex Telecom SA	1.315,00	328,75	36.132,74	10.760,16	0,00	0,00	46.892,90
PP2	RV	ES0126775032 Distribuidora Internacional de	4.213.400,00	421.340,00	102.812,67	0,00	-53.094,55	0,00	49.718,12
PP2	RV	ES0184262212 Viscofan SA	600,00	420,00	32.760,00	0,00	-600,00	0,00	32.160,00
PP2	RV	FR0000120271 TOTAL SA	600,00	1.500,00	33.098,00	3.862,00	0,00	0,00	36.960,00
PP2	RV	ES0214974075 BBVASM Float PERP	1,00	50.000,00	37.158,00	1.599,05	0,00	8.345,07	38.757,05
PP2	RV	DE0005313704 Carl Zeiss Meditec AG	425,00	425,00	34.578,00	7.429,00	0,00	0,00	42.007,00
PP2	RV	FR0000120693 Pernod Ricard SA	200,00	310,00	33.366,70	0,00	-1.416,70	0,00	31.950,00
PP2	RV	FR0000184798 Orpea	1.665.455,00	2.081.818,75	100.599,00	0,00	-72.452,81	0,00	28.146,19
PP2	RV	GB00B24CGK77 Reckitt Benckiser Group PLC	515,00	5.953,40	34.839,30	0,00	-2.641,78	0,00	32.197,52
PP2	RV	NL0000008977 Heineken Holding NV	700,00	1.120,00	49.380,00	4.240,00	0,00	0,00	53.620,00

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP2	RV	US01609W1027 Alibaba Group Holding Ltd	555,00	0,01	94.278,62	0,00	-55.309,47	0,00	38.969,15
PP2	RF	ES0224244089 MAPSM 4 3/8 03/31/47	1,00	100.000,00	106.569,00	0,00	-3.584,48	-833,34	102.984,52
PP2	RF	XS1564443759 IBESM Float 02/20/24	1,00	100.000,00	100.585,00	95,50	0,00	-83,43	100.680,50
PP2	RF	XS1589970968 DIASM 3 1/2 06/30/26	1,00	100.000,00	54.931,71	0,00	-19.279,91	47.657,24	35.651,80
PP2	RF	XS1657934714 CLNXSM Float 08/03/27	1,00	100.000,00	99.994,99	2.196,64	0,00	2.597,11	102.191,63
PP2	RF	DE0001102374 DBR 0 1/2 02/15/25	100.000.000,00	1.000.000,00	960.380,00	0,00	-4.256,06	22.339,62	956.123,94
PP2	RF	XS1809245829 IDRSM 3 04/19/24	2,00	200.000,00	199.518,00	0,00	-1.180,72	4.681,38	198.337,28
PP2	RV	XS0221627135 NTGYSM Float PERP	2,00	100.000,00	70.250,00	0,00	-19.432,98	29.789,44	50.817,02
PP2	RV	NL0012969182 Adyen NV	25,00	25,00	17.705,27	11.459,73	0,00	0,00	29.165,00
PP2	IIC	ES0173321011 Renta 4 Pegasus Fi Clase P	69.124,69	22.522,72	1.105.083,02	16.696,35	0,00	0,00	1.121.779,37
PP2	RF	XS1821883102 177663NFLX 3 5/8 05/15/27	100,00	100.000,00	98.778,00	184,23	0,00	2.878,96	98.962,23
PP2	RV	CH0432492467 Alcon Inc	800,00	33,35	57.032,98	0,00	-499,77	0,00	56.533,21
PP2	RV	NL0013654783 Prosus NV	1.090,00	38,53	35.693,71	0,00	-6.280,06	0,00	29.413,65
PP2	RV	FR0013447729 Verallia SASU	1.822,00	1.822,00	61.225,02	2.289,90	0,00	0,00	63.514,92
PP2	RF	USU9029YAB66 UBER 8 11/01/26	200,00	167.602,45	181.572,11	18.081,85	0,00	-12.618,30	199.653,96
PP2	RF	XS2152062209 VW 3 04/06/25	100,00	100.000,00	101.621,00	0,00	-952,97	1.010,08	100.668,03
PP2	RF	FR0013507860 CAPFP 2 04/15/29	1,00	100.000,00	103.250,00	0,00	-6.097,77	98,00	97.152,23
PP2	RF	XS2166217278 NFLX 3 06/15/25	200,00	200.000,00	217.402,00	0,00	-7.202,61	-10.930,72	210.199,39
PP2	RF	XS2177555062 AMSSM 2 7/8 05/20/27	3,00	300.000,00	296.160,00	0,00	-343,31	7.241,13	295.816,69
PP2	RF	XS2187689380 542576VW 3 7/8 PERP	1,00	100.000,00	84.752,00	5.063,96	0,00	4.187,35	89.815,96
PP2	RF	XS2296021798 TKWYNA 0 5/8 02/09/28	4,00	400.000,00	392.924,00	0,00	-93.971,48	3.828,63	298.952,52
PP2	RF	XS2320459063 IMBLN 1 3/4 03/18/33	100,00	100.000,00	86.502,00	0,00	-10.039,08	3.298,91	76.462,92
PP2	RF	XS2356570239 OHLSM 9 3/4 03/31/26	195.000,00	195.000,00	215.288,67	0,00	-7.934,79	-14.664,76	207.353,88
PP2	RF	XS2363203089 PRXNA 1.985 07/13/33	100,00	100.000,00	65.612,00	5.904,86	0,00	3.594,98	71.516,86
PP2	RF	DE000A3MP437 DEHEHO 2 1/8 03/10/29	1,00	100.000,00	97.293,00	0,00	-27.313,27	2.284,35	69.979,73
PP2	RF	XS2332589972 NEXIIM 1 5/8 04/30/26	200,00	200.000,00	199.024,00	0,00	-9.621,27	1.287,96	189.402,73
PP2	RF	XS2430287362 PRXNA 2.085 01/19/30	100,00	100.000,00	98.536,00	0,00	-15.064,07	2.319,25	83.471,93
PP2	RF	XS1619643015 MRLSM 1 3/4 05/26/25	100,00	100.000,00	103.578,00	0,00	-4.127,34	-1.172,75	99.450,66
PP2									

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo	
	RF	XS2462468740 AKZANA 2 03/28/32		100,00	100.000,00	99.379,00	0,00	-9.534,32	1.625,91	89.844,68
PP2	RF	DE000A3MQS72 ANNGR 2 3/8 03/25/32		1,00	100.000,00	99.517,00	0,00	-11.081,85	1.191,77	88.435,15
PP2	RF	XS2643320109 PORSCH 4 1/4 09/27/30		200,00	200.000,00	196.144,00	11.057,65	0,00	2.401,86	207.201,65
PP2	RF	XS2676395408 SRTGR 4 7/8 09/14/35		1,00	100.000,00	97.048,00	8.626,01	0,00	1.023,96	105.674,01
PP2	RF	XS2680945479 FERSM 4 3/8 09/13/30		100,00	100.000,00	98.213,00	7.268,46	0,00	931,06	105.481,46
		1429- GG EUR R4		39.495,51	39.495,51	39.495,51	0,00	0,00	0,00	39.495,51
PP2	Garantías									
				106.197.558,20	7.290.366,90	6.504.043,58	131.806,20	-448.685,60	114.310,72	6.187.164,18

3. Plan de previsión Renta 4 Prosper, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP3	IIC	ES0128520006 RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	9.307,57	9.307,57	110.000,00	93,35	0,00	0,00	110.093,35
PP3	RV	DE000BAY0017 Bayer AG	950,00	598,05	60.245,38	0,00	-28.296,88	0,00	31.948,50
PP3	RV	FR0000039299 Bollere SA	24.300,00	3.888,00	82.545,75	54.870,75	0,00	0,00	137.416,50
PP3	RV	FR0000127771 Vivendi SA	4.500,00	24.750,00	44.667,00	0,00	-1.125,00	0,00	43.542,00
PP3	RV	GB0002875804 British American Tobacco PLC	2.598,00	73.564,74	83.103,52	0,00	-14.312,39	0,00	68.791,13
PP3	RV	KYG4095J1094 Greenlight Capital Re Ltd	4.675,00	41,26	51.057,44	0,00	-2.693,91	0,00	48.363,53
PP3	RV	CA0084741085 Agnico Eagle Mines Ltd	2.100,00	1.950,10	99.845,23	4.498,46	0,00	0,00	104.343,69
PP3	RV	CA0679011084 34532Barrick Gold Corp	6.500,00	6.036,03	100.499,89	6.017,91	0,00	0,00	106.517,80
PP3	RV	CA55903Q1046 MAG Silver Corp	3.150,00	2.760,45	50.326,42	0,00	-20.621,28	0,00	29.705,14
PP3	RV	FR0000062234 Financiere de L'Odet	100,00	1.600,00	114.685,00	30.715,00	0,00	0,00	145.400,00
PP3	RV	FR0000076986 Financiere Moncey	3,00	69,00	18.300,00	4.650,00	0,00	0,00	22.950,00
PP3	RV	GB0004544929 Imperial Brands PLC	2.730,00	31.023,38	56.030,54	856,92	0,00	0,00	56.887,46
PP3	RV	GB0007980591 BP PLC	13.956,00	4.104,33	66.570,95	8.470,74	0,00	0,00	75.041,69
PP3	RV	JP3326410002 Sankyo Co Ltd	1.500,00	11,53	36.931,99	41.726,90	0,00	0,00	78.658,89
PP3	RV	US3682872078 44377Gazprom PJSC	10.200,00	9.095,43	80.482,29	0,00	-76.546,44	0,00	3.935,85
PP3	RV	US69343P1057 45744LUKOIL PJSC	1.615,00	36,34	77.817,14	0,00	-76.763,78	0,00	1.053,36
PP3	IIC	US80585Y3080 46238Sberbank of Russia PJSC	2.000,00	0,00	12.532,32	0,00	-12.450,25	0,00	82,07
PP3	IIC	CA3038971022 Fairfax India Holdings Corp	2.900,00	525,28	29.489,88	10.441,27	0,00	0,00	39.931,15
PP3	RV	CA46016U1084 International Petroleum Corp/S	8.000,00	679,36	61.576,78	25.624,12	0,00	0,00	87.200,90
PP3	IIC	US8688611057 105567Surgutneftegas OJSC	2.000,00	1.835,03	11.229,04	0,00	-9.960,84	0,00	1.268,20
PP3	IIC	GRS120003009 436739Karelia Tobacco Co Inc SA	386,00	4.566,38	103.091,51	28.920,49	0,00	0,00	132.012,00
PP3	RV	JP3945200008 Yuasa Trading Co Ltd	2.500,00	17,41	63.377,39	12.191,77	0,00	0,00	75.569,16
PP3	RV	IE00BQQP9F84 VanEck Vectors Gold Miners UCI	5.660,00	5.660,00	164.398,58	13.127,71	0,00	0,00	177.526,29
PP3	RV	IE00B5V87390 684211iShares MSCI Russia ADR/GDR UC	165,00	151,21	211,03	859,18	0,00	0,00	1.070,21
PP3	RF	FR0014001N46 FRTR 0 02/25/24	150.000,00	150.000,00	148.579,50	60,54	0,00	596,46	148.640,04
PP3	RV	CA85210A1049 Sprott Physical Uranium Trust	5.600,00	3.772,72	61.872,60	46.476,65	0,00	0,00	108.349,25
PP3	RV	CA89679M1041 Triple Flag Precious Metals Co	8.300,00	5.670,40	90.572,31	9.668,00	0,00	0,00	100.240,31

PP3	RV	GB00BP6MXD84 Shell PLC	3.598,00	251,86	63.339,20	43.881,20	0,00	0,00	107.220,40
PP3	RF	ES0L02403084 SGLT 0 03/08/24	450,00	450.000,00	442.035,00	141,28	0,00	4.898,72	442.176,28
PP3	RF	DE000BU0E030 BUBILL 0 03/20/24	40.000.000,00	400.000,00	391.988,00	109,93	0,00	4.890,07	392.097,93
PP3	RV	US8801921094 Templeton Emerging Markets Inc	15.420,00	141,48	73.220,22	0,00	-1.980,07	0,00	71.240,15
PP3	Garantías	1930- GG EUR R4	27.800,00	27.800,00	27.800,00	0,00	0,00	0,00	27.800,00
PP3	IIC	ES0128520006 RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	9.307,57	9.307,57	110.000,00	93,35	0,00	0,00	110.093,35
			40.322.963,57	1.219.907,34	2.878.421,90	343.402,17	-244.750,84	10.385,25	2.977.073,23

4. Plan de previsión Renta 4 Naranja Conservadora, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP4	IIC	ES0128520006 RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	181.909,54	181.909,55	2.108.447,66	43.246,26	-	-	2.151.693,92
PP4	RF	ES0213900220 SANTAN 1 PERP	1.020,00	102.000,00	88.602,21	1.435,14	-	7.295,72	90.037,35
PP4	IIC	ES0176954016 Renta 4 Renta Fija I Eur	185.412,45	185.412,43	2.103.711,40	50.736,79	-	-	2.154.448,19
PP4	IIC	ES0128522028 Renta 4 Valor Relativo FI (clase I)	144.120,96	144.120,98	2.092.227,55	55.278,83	-	-	2.147.506,38
PP4	RF	XS1954087695 BBVASM 2.575 02/22/29	1,00	100.000,00	99.413,00	41,34	-	436,36	99.454,34
PP4	RF	XS2017471553 UCGIM 1 1/4 06/25/25	300,00	300.000,00	295.533,00	108,29	-	161,52	295.641,29
PP4	RF	XS2049154078 INTNED 0.1 09/03/25	2,00	200.000,00	188.968,00	373,84	-	5.695,73	189.341,84
PP4	RF	XS2102931594 CABKSM 0 3/8 02/03/25	1,00	100.000,00	92.265,00	385,86	-	4.302,24	92.650,86
PP4	RF	XS2338355105 668900GS Float 04/30/24	100,00	100.000,00	98.085,00	70,59	-	2.659,51	98.155,59
PP4	RF	FR0013449998 ELISGP 1 5/8 04/03/28	2,00	200.000,00	184.426,00	64,27	-	94,13	184.490,27
PP4	RF	IT0005474330 BTPS 0 12/15/24	40,00	40.000,00	39.907,03	-	-1.175,98	64,55	38.731,05
PP4	RF	XS2436160779 SANTAN 0.1 01/26/25	2,00	200.000,00	193.974,00	32,01	-	5.658,10	194.006,01
PP4	RF	XS2455392584 SABSM 2 5/8 03/24/26	2,00	200.000,00	195.294,00	600,67	-	603,94	195.894,67
PP4	RF	XS2595361978 T Float 03/06/25	100,00	100.000,00	100.115,53	171,17	-	243,33	100.286,70
PP4	RF	XS2458558934 960167ANASM 1.2 03/17/25	2,00	200.000,00	188.207,44	741,66	-	5.085,00	188.949,10
PP4	RF	BE0312793657 BGTB 0 03/07/24	10.000.000,00	100.000,00	97.120,00	-	-81,64	2.311,84	97.038,36
PP4	IIC	ES0173319031 PT. RENTA 4 RENTA FIJA EURO FI CLASE I	73.943,77	73.943,76	1.070.796,55	13.866,31	-	-	1.084.662,86
PP4	RF	ES05329454Y3 PAGARE TUBACEX DESC 30/04/2024	2,00	200.000,00	195.438,31	-	-91,27	1.265,96	195.347,04

5. Plan de previsión Renta 4 Naranja Moderada, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP5	IIC	ES0128520006 RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	137.651,72	137.651,69	1.594.763,78	33.432,05	-	-	1.628.195,83
PP5	IIC	ES0176954016 Renta 4 Renta Fija I Eur	259.340,27	259.340,29	2.961.728,94	51.742,80	-	-	3.013.471,74
PP5	IIC	ES0128522028 Renta 4 Valor Relativo FI (clase I)	201.726,79	201.726,78	2.946.830,60	59.044,19	-	-	3.005.874,79
PP5	RV	IE00BHXMH11 UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG	55.502,00	55.502,00	1.575.616,70	158.294,14	-	-	1.733.910,84
PP5	RF	XS2102931594 CABKSM 0 3/8 02/03/25	1,00	100.000,00	92.265,00	385,86	-	4.302,24	92.650,86
PP5	RF	FR0013449998 ELISGP 1 5/8 04/03/28	2,00	200.000,00	184.426,00	64,27	-	94,13	184.490,27
PP5	RV	IE00BKS7L097 Invesco Markets PLC - Invesco	29.311,00	29.311,00	1.565.406,66	159.897,42	-	-	1.725.304,08
PP5	RF	IT0005474330 BTPS 0 12/15/24	275,00	275.000,00	274.377,58	-	-8.080,42	422,59	266.297,16
PP5	RF	XS2458558934 960167ANASM 1.2 03/17/25	2,00	200.000,00	188.207,44	741,66	-	5.085,00	188.949,10
PP5	IIC	ES0173319031 PT. RENTA 4 RENTA FIJA EURO FI CLASE I	114.260,65	114.260,65	1.655.540,96	20.520,12	-	-	1.676.061,08
PP5	RF	ES0505531238 PAGARE PREMIER VTO.12/01/2024	1,00	100.000,00	98.527,90	-	-17,49	1.318,32	98.510,41
PP5	RF	ES0505531238 PAGARE PREMIER VTO.12/01/2024	1,00	100.000,00	99.506,01	-	-103,17	425,89	99.402,84
PP5	RF	ES05329455A0 PAGARE TUBACEX VTO 01/07/24	2,00	200.000,00	193.839,87	168,06	-	785,01	194.007,93
PP5	RV	IE00058MW3M8 1032345Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF/I	24.859,00	24.859,00	1.614.183,95	104.895,45	-	-	1.719.079,40
PP5	RF	ES0505449118 PAGARE DE IZERTIS VTO. 26/01/2024	4,00	400.000,00	395.321,89	-	-340,58	3.561,27	394.981,31
PP5	Garantías	2221- GG EUR R4	448.000,00	448.000,00	448.000,00	-	-	-	448.000,00
			1.270.939,42	2.845.651,41	15.888.543,28	589.186,02	-8.541,66	15.994,45	16.469.187,64

6. Plan de previsión Renta 4 Naranja Decidida, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP6	IIC	ES0128520006 RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	119.980,57	119.980,57	1.390.192,13	28.982,78	-	1.419.174,91	1.419.174,91
PP6	IIC	ES0128522028 Renta 4 Valor Relativo FI (clase I)	37.774,02	37.774,02	551.689,86	11.170,30	-	562.860,16	562.860,16
PP6	RV	IE00BHXMH11 UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG	35.533,00	35.533,00	995.295,48	114.773,59	-	1.110.069,07	1.110.069,07
PP6	RV	IE00BKS7L097 Invesco Markets PLC - Invesco	18.840,00	18.840,00	992.349,51	116.610,57	-	1.108.960,08	1.108.960,08
PP6	RF	IT0005474330 BTPS 0 12/15/24	180,00	180.000,00	179.608,46	-	-5.291,83	174.316,63	174.580,20
PP6	RF	XS2458558934 960167ANASM 1.2 03/17/25	2,00	200.000,00	188.207,44	741,66	-	188.949,10	194.581,64
PP6	IIC	ES0173319031 PT. RENTA 4 RENTA FIJA EURO FI CLASE I	48.161,90	48.161,89	696.097,43	10.377,51	-	706.474,94	706.474,94
PP6	RF	ES0505531238 PAGARE PREMIER VTO.12/01/2024	1,00	100.000,00	98.527,90	-	-17,49	98.510,41	99.828,73
PP6	RF	ES0505531238 PAGARE PREMIER VTO.12/01/2024	1,00	100.000,00	99.506,01	-	-103,17	99.402,84	99.828,73
PP6	RF	ES05329455A0 PAGARE TUBACEX VTO 01/07/24	2,00	200.000,00	193.839,87	168,06	-	194.007,93	194.792,94
PP6	RV	IE00058MW3M8 1032345Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF/I	15.900,00	15.900,00	1.024.494,69	75.041,19	-	1.099.535,88	1.099.535,88
PP6	RF	ES0505449118 PAGARE DE IZERTIS VTO. 26/01/2024	1,00	100.000,00	98.845,47	-	-100,28	98.745,19	99.635,64
PP6	Garantías	2225- GG EUR R4	280.000,00	280.000,00	280.000,00	-	-	280.000,00	280.000,00
			335.422,68	1.436.189,48	6.788.654,25	357.865,66	-5.512,77	7.141.007,14	7.150.322,92

7. Plan de previsión Renta 4 Global Acciones, PPI

Plan	Tipo	Descripción del activo	Títulos	Nominal	Coste adquisic.	Plusvalía	Minusvalía	Intereses y cup.	Valor efectivo
PP7	IIC	ES0173322001 Renta 4 Europa Acciones FI	3.801,30	3.801,31	85.345,00	738,47	-	-	86.083,47
PP7	RV	CH0038863350 Nestle SA	65,00	6,60	7.140,01	-	-316,50	-	6.823,51
PP7	RV	FR0000121014 LVMH Moet Hennessy Louis Vuit	8,00	2,40	6.599,40	-	-730,60	-	5.868,80
PP7	RV	US0846707026 Berkshire Hathaway Inc	16,00	0,05	5.400,15	-	-230,70	-	5.169,45
PP7	RV	US7427181091 Procter & Gamble Co/The	35,00	33,08	4.894,08	-	-247,92	-	4.646,16
PP7	RV	FO0000000179 Bakkafrøst P/F	100,00	10,00	5.718,00	-	-978,11	-	4.739,89
PP7	RV	FR0000120073 Air Liquide SA	44,00	240,00	5.938,00	1.811,28	-	-	7.749,28
PP7	RV	FR0000120321 LOréal SA	14,00	2,80	4.268,60	2.040,50	-	-	6.309,10
PP7	RV	FR0000120693 Pernod Ricard SA	30,00	46,50	5.790,50	-	-998,00	-	4.792,50
PP7	RV	NL0010273215 ASML Holding NV	10,00	0,90	5.650,00	1.167,00	-	-	6.817,00
PP7	RV	US01609W1027 Alibaba Group Holding Ltd	45,00	-	6.326,61	-	-3.166,95	-	3.159,66
PP7	RV	US02079K3059 42826Alphabet Inc	50,00	-	4.641,31	1.685,80	-	-	6.327,11
PP7	RV	US0231351067 Amazon.com Inc	60,00	0,03	7.223,32	1.035,04	-	-	8.258,36
PP7	RV	US1011371077 Boston Scientific Corp	107,00	1,02	5.381,07	222,40	-	-	5.603,47
PP7	RV	US28176E1082 Edwards Lifesciences Corp	95,00	28,29	8.363,82	-	-1.801,86	-	6.561,96
PP7	RV	US30303M1027 META PLATFORMS INC-CLASS A	17,00	-	3.237,69	2.213,27	-	-	5.450,96
PP7	RV	US46120E6023 Intuitive Surgical Inc	20,00	-	6.168,25	-	-56,10	-	6.112,15
PP7	RV	US5184391044 Estee Lauder Cos Inc/The	15,00	0,13	4.596,55	-	-2.609,28	-	1.987,27
PP7	RV	US61174X1090 Monster Beverage Corp	110,00	48,15	4.404,80	1.335,85	-	-	5.740,65
PP7	RV	US7170811035 45854Pfizer Inc	170,00	8,03	5.171,65	-	-738,01	-	4.433,64
PP7	RV	US8552441094 46456Starbucks Corp	60,00	0,06	5.926,35	-	-707,94	-	5.218,41
PP7	RV	US91324P1021 UnitedHealth Group Inc	15,00	0,14	6.735,04	418,73	-	-	7.153,77
PP7	RV	US92826C8394 Visa Inc	30,00	-	5.740,50	1.334,87	-	-	7.075,37
PP7	RV	US09857L1089 Booking Holdings Inc	2,00	0,01	4.306,74	2.119,97	-	-	6.426,71
PP7	RV	US78409V1044 S&P Global Inc	16,00	15,17	5.584,23	800,70	-	-	6.384,93
PP7	IIC	ES0173128010 Renta 4 Global Acciones FI CLASE I	8.637,39	8.637,39	149.912,26	1.717,12	-	-	151.629,38
PP7	IIC	ES0173320005 PT. RENTA 4 LATINOAMERICA CLASE I	488,84	488,83	11.583,13	5.510,67	-	-	17.093,80
PP7	IIC	ES0173130040 RENTA 4 MEGATENDENCIAS / SALUD Clase I	6.695,18	6.695,17	84.411,60	-	-2.404,98	-	82.006,62
PP7	IIC	ES0173130032 RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TEC Clase I	11.824,63	11.824,65	131.435,17	1.249,00	-	-	132.684,17
PP7	IIC	ES0173130065 RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ CONSUMO Clase R	14.930,48	14.930,48	128.345,93	-	-2.541,85	-	125.804,08
PP7	IIC	ES0173130081 RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ MEDIO AM Clase R	4.934,45	4.934,45	47.507,38	-	-2.965,72	-	44.541,66
PP7	IIC	ES0173057003 RENTA 4 EEUU ACCIONES FI CLASE I	4.738,28	4.738,28	53.000,00	14,57	-	-	53.014,57
PP7	RV	DK0062498333 1019147Novo Nordisk A/S	70,00	0,94	3.403,87	3.150,88	-	-	6.554,75
			57.254,56	56.494,86	830.151,01	28.566,12	-20.494,52	-	838.222,61

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

RENTA 4 PREVISIÓN, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2024

RENTA 4 PREVISIÓN, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
Informe de Gestión
31 de diciembre de 2024

ACTIVIDAD DESARROLLADA

Durante el ejercicio 2024 el patrimonio de la Entidad ha alcanzado los 72.367.244,92 millones de euros, lo que ha supuesto un aumento sobre el patrimonio existente al cierre del ejercicio anterior. El número de socios y beneficiarios al cierre del año asciende a 4.237 socios con respecto a los 3.926 del ejercicio anterior.

Renta 4 Previsión, Entidad de Previsión Social Voluntaria integra 7 Planes de Previsión Social Individual diferenciados entre sí por una política de inversión que abarca una amplia gama, desde la más conservadora hasta la más arriesgada con distintos porcentajes en renta variable.

Plan
EPSV RENTA 4 ACCIONES PPI
EPSV RENTA 4 DEDALO PPI
EPSV PROSPER PPI
EPSV RENTA 4 GLOBAL ACCIONES, PPSI
EPSV NARANJA CONSERVADORA, PPSI
EPSV NARANJA MODERADA, PPSI
EPSV NARANJA DECIDIDA, PPSI

EVOLUCIÓN DE LAS MAGNITUDES MÁS SIGNIFICATIVAS

Información sobre los Planes Integrados en la Entidad:

Plan	Nº Socios	P. Técnicas miles €	Valor Liquidativo	Aportaciones miles €	Traslados de miles de €	Prestaciones miles €	Rentab Obt	% gastos	Riesgos
EPV RENTA4 ACCIONES PPI	213	4.796.223,86	20,346761	115.611,55	103.393,59	88.836,73	2,60%	1,60%	ALTO
EPSV RENTA 4 DEDALO PPI	251	7.465.442,89	12,757122	131.838,22	716.849,17	193.906,56	3,54%	1,21%	BAJO
EPSV PROSPER PPI	23	2.847.057,74	12,218639	19.000,00	-	34.800,00	2,51%	1,60%	MEDIO
EPSV RENTA 4 GLOBAL ACCIONES, PPSI	122	1.488.285,40	10,528097	131.096,80	98.719,53	-	10,48%	1,60%	ALTO
EPSV NARAJANA CONSERVADORA, PPSI	1057	15.672.707,56	10,403098	1.237.150,73	4.289.443,00	604.010,74	3,73%	0,85%	BAJO
EPSV NARANJA MODERADA, PPSI	210	28.485.172,67	11,804419	2.695.569,00	7.222.520,81	247.012,59	12,17%	1,31%	MEDIO
EPSV NARANJA DECIDIDA, PPSI	993	11.612.354,80	12,568907	1.269.775,86	2.526.678,95	468.690,64	16,11%	1,35%	ALTO
Total	2869	72.367.244,92		5.600.042,16	14.957.605,05	1.637.257,26			

*** La Rentabilidad del Plan vendrá condicionada por la distribución de activos y la evolución de los mercados en los que invierte.

MODIFICACIONES PRODUCIDAS EN LOS ESTATUTOS Y REGLAMENTOS

Durante el ejercicio 2024 no se ha producido ninguna modificación en los Estatutos ni en los Reglamentos de la Entidad.

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

El comienzo del 2024 se presentaba con una elevada incertidumbre en torno a la geopolítica, la inflación, los tipos, el crecimiento, el PIB, el empleo, la energía, y una buena parte del mundo celebrando elecciones. A lo largo del año hemos asistido a una escalada de conflictos, posibles errores de política de los bancos centrales, el “crash” del Nikkei en verano, o los cambios de gobierno (Francia/UK/Estados Unidos), por citar algunos.

Sin embargo, el año ha finalizado subidas generalizadas en la renta variable global (Bloomberg World +15,7% en USD), destacando especialmente Estados Unidos, con el S&P 500 cerca de máximos históricos. Todo ello en un entorno económico altamente fragmentado, marcado por una recuperación desigual: relativa fortaleza de Estados Unidos, sectores tecnológicos y algunos mercados emergentes, pero con desafíos significativos en regiones como Europa y China, que siguen mostrando signos de debilidad. El resultado de las elecciones en EE. UU. a finales del año ha incrementado la incertidumbre respecto al comercio global, crecimiento, inflación, política monetaria y las relaciones geopolíticas.

Desde un punto de vista macro, a pesar de las preocupaciones iniciales sobre un aterrizaje brusco, 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. Asimismo, la inversión en tecnología, particularmente en inteligencia artificial generativa, ha sido un motor clave del crecimiento. 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. Por su parte, las tensiones comerciales con Estados Unidos afectan a su capacidad exportadora.

El año 2024 ha marcado un cambio en las políticas monetarias globales, con divergencias entre regiones, explicadas por combinaciones diversas de crecimiento e inflación. No obstante, los tipos no han bajado ni tanto ni tan rápido como descontaban los inversores hace un año. 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 (en total, 100 puntos básicos), 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. Al mismo tiempo, han continuado los conflictos geopolíticos y guerras (prolongación de la guerra de Ucrania, extensión de la guerra en Oriente Medio desde Gaza, Líbano y Siria), con efectos en las políticas globales, y se sigue poniendo de manifiesto la vulnerabilidad de las cadenas de suministro (especialmente marítimas).

En este contexto, la renta variable ha tenido un buen comportamiento, apoyada por el ciclo económico, los resultados empresariales (especialmente en EE. UU.), las bajadas de tipos de interés, y a pesar de los riesgos geopolíticos mencionados. La mitad de la rentabilidad de la renta variable mundial en 2024 procede de la expansión de los múltiplos de valoración, reflejo del creciente optimismo en unos tipos de interés más bajos. Los avances no obstante han sido heterogéneos por geografías, con un mejor comportamiento en EE. UU. (S&P +23,3%, Nasdaq Composite +28,6% y Russell 2000 +10,0%) frente a Europa (Eurostoxx 50 +8,3%, Stoxx Europe 600 +6,0%), con la peor evolución en Francia (CAC -2,5%) y la mejor en Alemania (DAX +19%) y España (Ibex +14,5%). Respecto a otras geografías, el Nikkei japonés ha subido en el año un +19,2%, el HSCI chino un +17,7%, y por el contrario el Bovespa brasileño ha caído un 10%.

En 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), algo que no se veía desde 1997-98, y

subió más de un 2% en cada trimestre, algo que no se veía desde 2017. Las subidas han seguido concentradas en unos pocos valores, especialmente en los de mayor peso (el S&P 500 sin las 6 mayores compañías habría subido un 15% en 2024), a pesar de que en la última parte del año se ha visto cierta rotación desde los líderes (Nasdaq, 7 Magníficos) hacia otros más rezagados como las “small caps” (Russell 2000). 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 2024 frente a 2023), y ligera expansión en los múltiplos de valoración (PER 2024 de 14x en el caso del Stoxx 600, vs. 13,5x en 2023). Desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha visto en el sector bancario (+26%), seguros (+18%), telecomunicaciones y media (+16%), frente a caídas en autos (-12%), recursos básicos (-11%), químicas (-8,3%) y alimentación y bebidas (-7,7%). En el caso del Ibex 35, la subida anual ha estado impulsada principalmente por los grandes bancos (Santander +17%, BBVA +14% y Caixabank +41%), Inditex (+26%), Iberdrola (+12%) e IAG (+105%). El peor comportamiento se ha visto en renovables (Solaria -59%, Acciona Renovables -37%), y materias primas (Repsol -13%, Acerinox -12%).

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. Empresas líderes en tecnología están invirtiendo significativamente en infraestructura y capacidades para consolidar su posición en este mercado. Se estima que la adopción generalizada de IA podría aumentar significativamente la productividad laboral y el crecimiento del PIB en los próximos años. Sin embargo, los costes asociados a la implementación de estas tecnologías (hardware, software y capacitación) generan algunas dudas sobre su rentabilidad a corto plazo. 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. Su adopción ha crecido rápidamente en países desarrollados, con un aumento significativo en las prescripciones. No obstante, los altos costes de estos medicamentos suscitan debates sobre su sostenibilidad a largo plazo, mientras en el corto plazo, la oferta insuficiente (vs. la elevada demanda) es un obstáculo para su adopción masiva.

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, si bien son mayores de lo que se llegó a estimar antes del verano, tras un primer semestre en el que se registró una gran volatilidad en las perspectivas de política monetaria.

Así, en la primera mitad, la mayor fortaleza de la actividad económica, unida a la persistencia de las presiones inflacionistas llevó a que los mercados financieros retrasaran y redujeran de forma importante sus proyecciones de reducción de tipos por parte de los bancos centrales. Posteriormente, la reducción de las presiones inflacionistas y una mayor debilidad de los datos macroeconómicos provocaron unas mayores expectativas de reducción de tipos, coincidiendo con las primeras bajadas por parte de los bancos centrales. En EE. UU., a finales de año, tras la elección de Trump como nuevo presidente, las previsiones han vuelto a corregir, al esperarse una política más inflacionista. Este no ha sido el caso de los tipos en Europa, donde preocupa especialmente la debilidad de las economías francesa y alemana. Todo ello se ha traducido en significativos descensos del tramo corto de la curva de tipos de interés de la deuda pública alemana, mientras que en los plazos a partir de 5 años los tipos han subido ligeramente.

Por el lado de las primas de riesgo del resto de la deuda europea (diferencial con la alemana) 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. Con todo, la prima de riesgo francesa ha aumentado desde 60 a 80 p.b., mientras que, por el contrario, las primas de riesgo de la deuda periférica se han ido reduciendo a lo largo de año. Así cabe destacar, y como contraste, que la española se ha reducido desde 100 p.b. hasta 68 p.b.; esto es, la deuda francesa ofrece una mayor prima de riesgo que la española a pesar de que Francia tiene un mejor rating crediticio que España. Por su lado, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) continuaron contrayéndose, con repuntes puntuales a lo largo del año, situándose en niveles que consideramos exigentes.

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 (vs debilidad del europeo) y expectativas de presión al alza sobre crecimiento e inflación americanas, a lo que se suma la incertidumbre política en economías europeas tan relevantes como la alemana o la francesa.

PERSPECTIVAS 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. La reelección de Donald Trump incrementa la probabilidad de estímulos fiscales expansivos, pero también añade incertidumbre por la imposición de tarifas comerciales significativas. En Europa, las perspectivas de crecimiento son débiles, y se pueden ver agravadas por las políticas comerciales a nivel global y desafíos internos, como la fragmentación política y la dependencia energética. China por su lado continuará implementando estímulos para evitar un colapso económico, pero su capacidad para contrarrestar los efectos de una guerra comercial parece limitada.

Estados Unidos sigue creciendo por encima de otras economías desarrolladas. El PIB americano ha superado sistemáticamente las expectativas de la Fed, que apuntaban a moderación del crecimiento ante las subidas de tipos de interés iniciadas en marzo 2022. Hay razones que justifican la resiliencia del ciclo americano en 2024 (sin recesión por primera vez en 60 años tras la subida de tipos): familias y empresas habían cerrado financiación a tipos bajos (previamente al inicio de la subida de tipos), política fiscal expansiva, e incremento de la productividad (IA). 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 (posibles represalias de socios comerciales), menor inmigración (¿mayores salarios?) y elevado déficit público.

En Europa, la desaceleración es superior a la esperada en los indicadores más adelantados del ciclo, especialmente en Alemania y Francia, con importantes problemas de fondo, políticos y presupuestarios. 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 (¿guerra comercial o estrategia negociadora?),

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. Se produjo en 2024 una caída de la inversión extranjera directa, y el país se enfrenta a una posible presión adicional a la baja por dura política comercial del nuevo gobierno americano (aranceles podrían subir hasta el 60%), con potencial impacto en el PIB de China superior a 1 punto porcentual, hasta niveles inferiores a +4% (en función del timing y cuantía de los aranceles). Potenciales apoyos compensatorios son más estímulos monetarios y fiscales, y depreciación del yuan.

La inflación ha continuado el proceso desinflacionario en 2024, pero podría encontrarse obstáculos a futuro, especialmente en Estados Unidos. Las políticas "Trump 2.0" son inflacionistas, teniendo en cuenta los aranceles a productos importados, la restricción a la inmigración (mayores salarios) y la relocalización de la producción en Estados Unidos. En Europa, ha habido moderación, si bien persisten riesgos asociados a sector servicios y salarios, así como depreciación del euro. Los principales apoyos son el menor precio de la energía (¿fin de la guerra de Ucrania?) y el contexto de débil crecimiento económico.

Respecto a la política monetaria, los tipos de intervención deberían seguir cayendo en 2025 de forma gradual, hacia niveles neutrales (3,5-3,75% Fed y 2,0-2,25% BCE), 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. Por su parte, el BCE y otros bancos centrales enfrentan desafíos estructurales, incluyendo la necesidad de apoyar economías debilitadas sin comprometer su credibilidad.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son :1) las bajadas de tipos (históricamente, en contextos de expansión económica, se traducen en subidas en la renta variable); 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 (salud, consumo defensivo, industriales, materias primas, pequeñas compañías); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de "buybacks", frente a una oferta más contenida, OPVs + ampliaciones de capital). 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. En el periodo 2023-27e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 12,2% en el S&P 500, y al 7,3% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo (el corto plazo suele responder en mayor medida al "ruido" y la geopolítica). La temporada de publicación de resultados 4T24, junto con las guías 2025 será importante (desde finales de enero a principios de marzo). Preguntas clave para la revisión al alza o a la baja de las estimaciones son el impacto de la política arancelaria, la situación del consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Al mismo tiempo, es previsible que se cierre paulatinamente del diferencial de crecimiento en beneficios de los "7 Magníficos" frente al resto.

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). Y España cotiza a 11,0x, un descuento del 15% frente a la media de 13x en el periodo 2000-hoy.

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. Si bien los múltiplos de valoración son mucho más atractivos en Europa frente a Estados Unidos, los flujos siguen prefiriendo la renta variable estadounidense. Las valoraciones a 22x PER'25E son exigentes en términos históricos, pero el buen momento cíclico de la economía estadounidense, junto al mayor peso de sectores tecnológicos que históricamente han cotizado con prima vs resto del mercado por su mayor rentabilidad y calidad, justifican la prima con la que cotiza frente al resto de mercados internacionales. La cuestión es si esa prima ha alcanzado niveles excesivos. Factores que podrían apoyar un ajuste en valoraciones relativas son: la continuidad del ciclo de bajadas de tipos del BCE, una mejora de las expectativas cíclicas, gracias a un nuevo gobierno en Alemania que impulse el estímulo fiscal, un posible fin de la guerra de Ucrania y de sanciones a Rusia, o estímulos más intensos en China. Todo ello, sin olvidar que la bolsa europea, no es la economía europea (gran parte de las empresas más importantes cuentan con una diversificación geográfica elevada, con presencia global). En Europa, un crecimiento modesto de los beneficios del entorno del 5-7% en 2025 y un ligero re-rating desde las 13,5x PER actuales a las 15x, debería llevar a un rendimiento positivo en las bolsas europeas en 2025.

Especialmente interesantes son el mercado británico (cotizando cerca de los mínimos relativos frente a los índices globales) y las compañías de mediana y pequeña capitalización europeas (comportamiento relativo muy negativo en los últimos 3 años). En este contexto, observamos cómo cada vez más empresas del Reino Unido están considerando trasladar su cotización a los EE. UU. La brecha de valoración con los EE. UU. se sigue ampliando, y solo una pequeña parte de esto se debe a la distribución sectorial. Suponiendo que no veamos flujos de fondos hacia las acciones del Reino Unido, hay solo unas pocas maneras de intentar reducir la brecha de valoración con los EE. UU: realizar un listing en Estados Unidos, privatizarse, ser adquiridas o realizar más recompras. Estamos viendo que todas estas opciones están ocurriendo poco a poco, y creemos que continuarán en próximos trimestres.

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. Esto invita a pensar en opciones inorgánicas para impulsar el crecimiento. Es probable asistir a una recuperación de los volúmenes de fusiones y adquisiciones en 2025, dada la demanda reprimida (3 años de M&A por debajo de la tendencia), los tipos más bajos, los balances menos apalancados, y las dislocaciones de las valoraciones transatlánticas. Dichas operaciones corporativas serán un catalizador para el mercado, especialmente en algunos sectores. El sector automovilístico tendrá que encontrar una solución a sus problemas de capex/escala/transición, y hacerlo en solitario cada vez es más difícil, teniendo en cuenta la competencia de China y los aranceles de EE. UU., es previsible que haya consolidación. El sector salud y su necesidad perenne de alimentar el “pipeline” y comprar capacidades de I+D, llevará con probabilidad a nuevas operaciones. O el sector de renovables y transición energética.

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. En el actual entorno, este tipo de empresas deberían mitigar mejor los riesgos existentes. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores (por encima del debate de crecimiento vs. valor). 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 (exceso de oferta, débil demanda). 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. Esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas durante gran parte del año, en un escenario en el que las bajadas de tipos son limitadas, especialmente en EE. UU.

En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia. Igualmente, creemos que habrá oportunidades para aprovechar los movimientos relativos en las primas de riesgo de los países para posicionarse en la deuda pública de un país u otro.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. En este sentido, los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser prudentes ya que esperamos que puedan ampliar en algún momento del año. En cualquier caso, esto será compensado por las bajadas de los tipos de la deuda pública. Por tanto, 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.

Escenario económico. Nota de prensa Federación EPSV de Euskadi

Las prestaciones abonadas por las EPSV en 2024 superan los 875 millones de euros anuales.

- El patrimonio de la Previsión Social de Euskadi se aproxima a los 30.000 millones de euros.
- Las aportaciones siguen al alza.
- El número de socios se mantiene.

Las prestaciones satisfechas por las EPSV durante el ejercicio 2024, superaron los 875 millones de euros, lo cual viene a significar que estas Entidades han abonado a sus personas socias y beneficiarias más de 4.000 millones de euros en los últimos 5 ejercicios, ratificando una vez más la labor de protección social que desempeñan las EPSV en Euskadi.

Por su parte, el patrimonio de las Entidades de Previsión Social Voluntaria del País Vasco, en un año positivo, se acerca a los 30.000 millones de euros. Este patrimonio representa más del 30% del PIB de Euskadi, porcentaje muy superior a los sistemas del Estado (8,40%) y a la media UE – 12 (20,40%), si bien, como siempre remarcamos, todavía muy alejado de los países más desarrollados en este ámbito, que alcanzan ratios del 50% al 170% del PIB, así como de la media OCDE que es

del 58,10%.

Por sistemas, el patrimonio de las entidades de la modalidad de empleo superaba al de las entidades individuales, si bien ambos están por encima de los 13.500 millones de euros.

Por su parte, las cuotas o aportaciones anuales sobrepasan los 850 millones de euros, lo que conlleva un aumento del 4,62%.

En cuanto al número de socios, medido por el número de cuentas o posiciones, ya que es muy difícil determinar cuántos están duplicados o son socios en suspenso de aportaciones, se mantiene más o menos igual (1,14%), superando, como viene siendo habitual, el millón cien mil. Por su parte, el porcentaje de socios, incluidos los socios en suspenso de aportaciones, respecto a la población activa ocupada, si tomamos en cuenta el dato del sistema de empleo, sería prácticamente la mitad (55,53%).

Adicionalmente, debemos comentar que el ejercicio 2024 ha sido positivo en cuanto a rendimientos debido, fundamentalmente, al buen comportamiento de los mercados financieros. No obstante, también es preciso recordar que las rentabilidades dependen mucho de la política de inversión de cada plan de previsión y que la rentabilidad anual es sólo una foto instantánea, mientras que lo importante es el resultado a largo plazo, que tiene mucho que ver con el perfil de inversión que mejor corresponde a cada situación y edad. En todo caso, en el 2025, esperamos continuar por la senda positiva.

RENTA 4 PREVISIÓN INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, la Junta de Gobierno de **Renta 4 Previsión Individual, Entidad de Previsión Social Voluntaria** formula las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

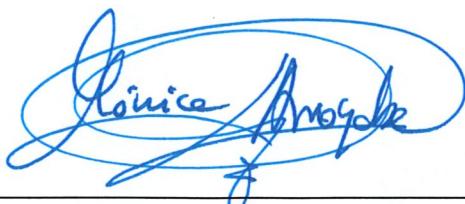
Bilbao, 30 de marzo de 2025



D^a. Alba Solloa Orbañanos
Presidenta



D. Francisco Javier Pérez Vilarrodona
Vicepresidente/ Vocal



D^a. Mónica López de Arroyabe Foronda
Vocal



D. Raúl Rincón Patino
Secretario