

RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 1545

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Depositarario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: Ernst&Young S.L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión

basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG(medioambientales, sociales y de gobernanza)

Al menos un 70% de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos

del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), rating de emisiones/

emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, o sin rating) o duración media de cartera de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,03	0,44	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,98	1,96	3,21

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	8.073.020,48	8.062.037,61	3.021	2.988	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE I	2.659.468,18	2.687.898,16	588	608	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE P	2.350.826,13	2.590.313,80	8	8	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	64.852	65.363	46.364	37.083
CLASE I	EUR	22.062	22.459	20.948	18.849
CLASE P	EUR	19.274	21.370	19.216	19.087

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	8,0332	8,1075	7,7059	7,1939
CLASE I	EUR	8,2956	8,3557	7,8746	7,3221
CLASE P	EUR	8,1987	8,2499	7,7593	7,2005

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE P		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

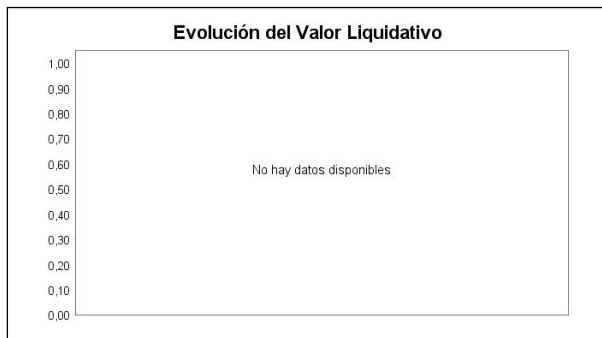
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,28	0,29	1,14	1,14	1,14	1,15

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

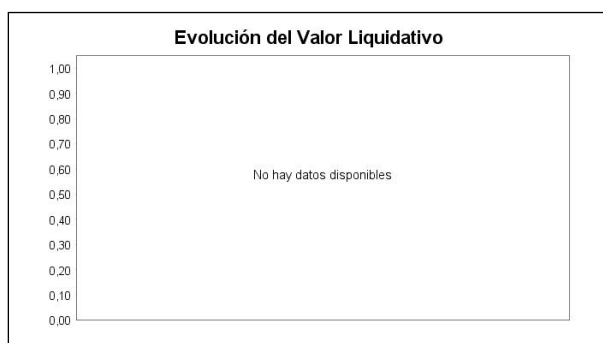
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,18	0,18	0,18	0,18	0,74	0,74	0,74	0,94

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

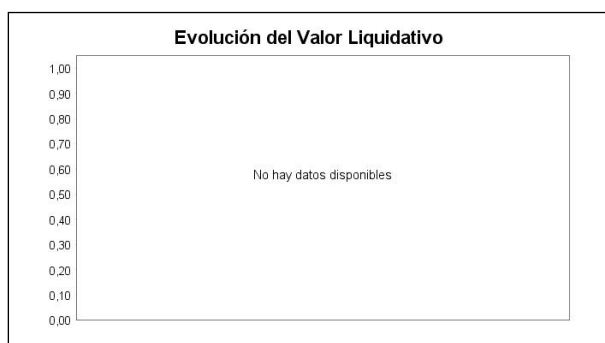
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,13	0,13	0,13	0,13	0,54	0,54	0,38	

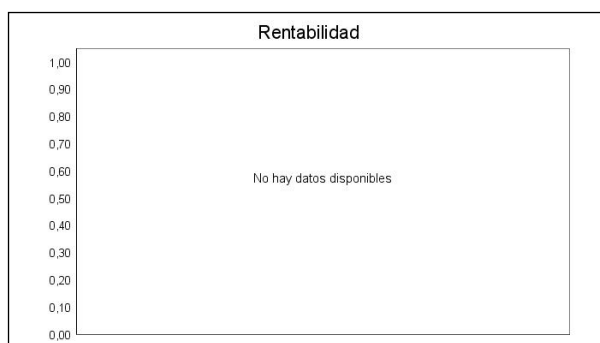
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.116.438	54.072	1,59
Renta Fija Internacional	9.581	320	0,51
Renta Fija Mixta Euro	12.350	1.085	2,12
Renta Fija Mixta Internacional	33.152	857	1,73
Renta Variable Mixta Euro	8.589	150	11,66
Renta Variable Mixta Internacional	141.231	1.796	6,52
Renta Variable Euro	49.828	3.317	11,41
Renta Variable Internacional	452.947	37.485	-2,09
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	537.033	14.914	1,64
Global	851.174	27.382	1,20
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.436.089	32.045	1,36

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	43.201	1.452	1,19
Total fondos	4.691.613	174.875	1,37

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	95.548	89,98	94.230	86,30
* Cartera interior	10.117	9,53	6.923	6,34
* Cartera exterior	83.838	78,95	85.805	78,58
* Intereses de la cartera de inversión	1.593	1,50	1.502	1,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.418	9,81	15.119	13,85
(+/-) RESTO	223	0,21	-156	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	106.188	100,00 %	109.192	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	109.192	98.347	109.192	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,78	8,63	-1,78	-121,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,96	1,87	-0,96	-154,49
(+) Rendimientos de gestión	-0,51	2,44	-0,51	-122,04
+ Intereses	1,31	1,44	1,31	-2,97
+ Dividendos	0,31	0,11	0,31	201,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,73	1,08	-0,73	-171,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,23	-0,20	-2,23	1.108,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,82	-0,10	0,82	-968,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,09	0,03	-69,67
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-151,33
± Otros rendimientos	-0,02	-0,01	-0,02	65,55
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,59	-0,50	-9,91
- Comisión de gestión	-0,40	-0,49	-0,40	-12,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-6,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	153,79
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	2,29
(+) Ingresos	0,05	0,01	0,05	234,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,03	99,78
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	6.810,03

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	106.188	109.192	106.188	

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

3. Inversiones financieras

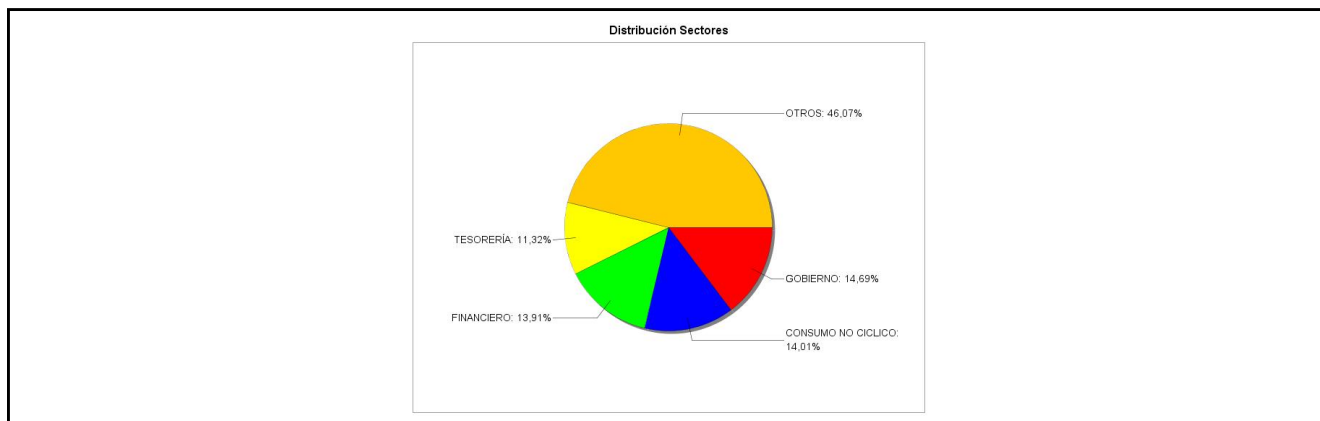
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.216	3,97	1.407	1,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.216	3,97	1.407	1,29
TOTAL RV COTIZADA	356	0,34	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	356	0,34	0	0,00
TOTAL IIC	5.545	5,23	5.515	5,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.117	9,54	6.923	6,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	60.435	56,95	61.542	56,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	60.435	56,95	61.542	56,34
TOTAL RV COTIZADA	23.343	21,99	24.288	22,25
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	23.343	21,99	24.288	22,25
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	83.778	78,94	85.831	78,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	93.895	88,48	92.753	84,93

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150925	9.155	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9155	
TOTAL OBLIGACIONES		9155	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

04/04/2025

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1545), al objeto de modificar la política y la vocación inversora.

Número de registro: 311237

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.839.151,83 euros, suponiendo un 2,51%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 35.533,19 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 19.080,39 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 54.492,19 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 79.305.396,85 euros, suponiendo un 70,23%.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

El semestre comenzó con alta volatilidad por las políticas comerciales de Trump y el "Liberation Day". El anuncio de aranceles menores y buenos resultados empresariales impulsaron las bolsas, que pasaron del pesimismo a máximos históricos. Todo esto, pese a la tensión en Oriente Medio, fue posible por el giro de Trump hacia una postura más pragmática y pactista.

En Europa, lo más destacable han sido las elecciones y cambio en la política fiscal de Alemania, que previsiblemente se extenderá a otros países europeos en lo relativo a los presupuestos de Defensa. Alemania y otros países europeos aumentan el gasto en defensa ante la prolongación de la guerra en Ucrania y posible menor apoyo de EEUU. Esto beneficia a las empresas del sector, destacando el margen fiscal de Alemania frente a restricciones de otros países. La renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo frente a EEUU. El EURO STOXX 50 sube en el primer semestre un 8,3%, y el STOXX 600 un 6,7%. La rentabilidad ha estado muy concentrada en bancos y defensa. Destaca asimismo el buen comportamiento de compañías domésticas, que están superando a las exportadoras en la Eurozona, actuando como refugio ante la incertidumbre comercial y la debilidad del USD, y apoyadas por una valoración atractiva. En negativo, salud, consumo y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico: el mejor comportamiento se ha visto el Ibex 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).

En EEUU, el S&P y Nasdaq cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), casi en máximos históricos. La caída de cerca de un 20% en la bolsa americana del primer trimestre fue recuperada tan pronto como el 12 de junio. El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.

El efecto negativo de los aranceles sobre el crecimiento es difícil de medir; las encuestas muestran deterioro, pero los datos reales siguen sólidos. En EEUU hay desaceleración, sin recesión ni inflación por aranceles; en Europa, la inflación baja por el crudo y el euro fuerte, aunque Oriente Medio podría encarecer la energía. Los resultados empresariales del 1T25 superaron expectativas, pero la incertidumbre ha afectado las guías. Los principales riesgos para las empresas son la inestabilidad geopolítica, los aranceles y la incertidumbre regulatoria. El impacto en resultados empresariales sigue siendo limitado, aunque los analistas han revisado a la baja las previsiones en Europa y al alza en EEUU por el tipo de cambio y el crudo.

Respecto a la Renta Fija, En la primera mitad de 2025, la renta fija se ha visto afectada por el cambio fiscal de Alemania, dudas sobre los déficits de EEUU, la guerra comercial y la tensión entre Irán e Israel. El BCE bajó tipos al 2,00% y se acerca al final del ciclo de recortes, mientras la Fed mantiene los suyos en 4,25%-4,50% por la incertidumbre inflacionaria. La curva alemana se ha empujado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.

En los mercados de materias primas, El Brent cerró junio 2025 en 66,8 USD/barril, acumulando una caída del 10,6% en el año pese a la tensión en Oriente Medio, tras moverse entre 60 y 82 USD/barril. El oro subió un 26% en el semestre, impulsado por bancos centrales, deuda pública y su papel como refugio. Cobre (+25%) y plata (+23%) también destacaron por su buen desempeño.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Renta 4 Activos Globales Fi cierra el primer semestre de 2025 con una rentabilidad de -0,7%. A más largo plazo, la rentabilidad desde nuestro comienzo de gestión en 2009 es de +78% entorno al +5% anual. Los activos que mayor rentabilidad han ofrecido al fondo en el semestre fueron: la cobertura de euro-dólar, los bonos de BBVA y Santander y las acciones de Meta Platforms, L'Oreal y Boston Scientific. Por el lado negativo: el bono del Tesoro de EEUU, y las acciones de Thermo Fisher Scientific, Novo Nordisk, Alphabet y LVMH fueron los que peor comportamiento tuvieron.

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

A 30 de junio de 2025 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 70 puntos sobre 100, con una puntuación de 66 en ambiental, 66 en social y 76 en gobernanza.

Durante el primer semestre de 2025 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

Internacionales: L'Oreal, TotalEnergies SE, Glencore plc, Airbus SE, ASML Holding NV, Alcon Inc, Astrazeneca plc, Unilever plc, Rentokil Initial plc, Visa Inc, Alphabet Inc, Intuitive Surgical Inc, Amazon.com Inc.

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

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 22,062 millones de euros a fin del periodo frente a 22,459 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 608 a 588.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,72% frente al 6,11% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0% frente al 2,46% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,2956 a fin del periodo frente a 8,3557 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -0,72% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,39%

CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 19,274 millones de euros a fin del periodo frente a 21,37 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 8 a 8.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,62% frente al 6,32% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,27% del patrimonio durante el periodo frente al 0,27% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0% frente al 2,46% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,1987 a fin del periodo frente a 8,2499 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -0,62% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,39%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 64,852 millones de euros a fin del periodo frente a 65,363 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 2988 a 3021.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,56% del patrimonio durante el periodo frente a 0,57% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0% frente al 2,26% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,0332 a fin del periodo frente a 8,1075 a fin del periodo anterior.

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

CLASE I

La rentabilidad de -0,72% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,11% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,73%

CLASE P

La rentabilidad de -0,62% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,32% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,73%

CLASE R

n/a

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos adquirido acciones de Deutsche Boerse, SAP, Safran y Eli Lilly. En la parte de renta fija no hubo cambios relevantes. Tenemos una cartera fundamentalmente de bonos corporativos, aunque también gubernamentales con una TIR media del 4% y una duración de 2x. En los próximos meses incrementaremos ligeramente la duración ya que la curva de interés europea claramente favorece la incorporación de bonos a vencimientos más largos donde se pueden encontrar tipos superiores al 4%, mientras que en vencimientos de menos de 3 años a penas se logran tipos del 2%.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 3.9, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibex 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -0.48. El ratio Sortino es de -0.38 mientras que el Downside Risk es 3.23.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

HECHOS RELEVANTES

04/04/2025

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1545), al objeto de modificar la política y la vocación inversora

Número de registro: 311237

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OTROS

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

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

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

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

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

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Bayer AG (Germany), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una

entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES FI para el primer semestre de 2025 es de 8853.03€, siendo el total anual 17975.75€, que representa un 0.036000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mínimos de abril es probable que hayan sido los mínimos del año, especialmente si se evita una recesión que afecte al crecimiento económico, beneficios empresariales y mercados de crédito. Los beneficios se han revisado ligeramente a la baja, pero después de todo lo sucedido en los meses de abril y mayo, y con todos los resultados empresariales ya conocidos, el mercado espera que los beneficios crezcan al +10% al año.

Si el primer semestre de 2025 se ha caracterizado por cambios drásticos en las políticas comerciales, creciente incertidumbre macroeconómica y más volatilidad de lo habitual, de cara al segundo semestre de 2025, debemos encontrar las oportunidades que se están generando en medio de esta incertidumbre. En nuestra opinión, la renta variable estadounidense vuelve a tener recorrido gracias a nuestra previsión de mejores resultados empresariales de las compañías globales estadounidenses que se beneficiarán de un dólar un 10% más barato. El mercado actual ofrece una oportunidad inmejorable para aprovechar el peor comportamiento relativo de las estrategias de inversión en calidad, ya que las empresas "quality" a pesar del crecimiento de sus beneficios, están obteniendo rendimientos relativamente discretos. El "de-rating" de estas empresas, la vemos como una oportunidad de inversión.

Somos constructivos y optimistas con la expectativa de revalorización del fondo para los próximos meses. A medida que se vayan aclarando los acuerdos comerciales a uno y otro lado del Atlántico, se irá desvaneciendo la incertidumbre actual y permitirá que las empresas globales vuelvan a recuperar el terreno perdido en los últimos meses.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

La imposición de aranceles desde EEUU ha añadido más incertidumbre a los mercados financieros. Sin conocer el desenlace final, pero es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en décadas. Resulta difícil evaluar el impacto que tendrán y quién asumirá el coste: si empresas, consumidores, o ambos. En cualquier caso, todo apunta a que, en trimestres próximos, EEUU experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.

Las políticas recientes han vuelto a centrar la atención en el déficit comercial de EEUU y en la financiación externa que lo sostiene. Durante décadas, el flujo constante de capital extranjero ha permitido a EEUU mantener déficits públicos y comerciales elevados sin grandes cuestionamientos, gracias al atractivo de su economía y al papel del dólar como moneda de reserva mundial. El aumento de la prima de riesgo a largo plazo no es exclusivo de EEUU; países como Japón (2,9%), Reino Unido (5,2%) y España (4%) también han visto subir sus rendimientos, situándose por encima de los tipos de corto plazo y de equilibrio.

En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0% para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con EEUU y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

En este entorno de dudas sobre crecimiento e inflación, esperamos que los bancos centrales mantengan por el momento una actitud de “esperar y ver”, con el mercado descontado solo dos recortes de 25 pb en el caso de la Fed para después del verano al haberse moderado las expectativas de recesión. En cuanto al BCE, y tras una bajada total de 200 pb, se siente cómodo con el nivel actual de tipos y estaríamos cerca de ver el final de los recortes, el mercado descuenta una bajada más de 25 pb después de verano.

De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas e incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen disrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +9% en el S&P, y del +1% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 11% en Stoxx 600. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 11% en el S&P 500, y al 5% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes.

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.

Tras tres años de salidas, los fondos europeos vuelven a captar flujos, sobre todo en ETFs pasivos ligados a banca, defensa y Alemania. El atractivo se apoya en planes de inversión, políticas fiscales y monetarias favorables, y bajos precios energéticos, además de un reposicionamiento global que corrige la infraponderación histórica en Europa. Sin embargo, las subidas se concentran en pocos sectores, dejando oportunidades en otros con valoraciones atractivas, especialmente para inversores a largo plazo y carteras diversificadas. Sectores como salud, consumo e industriales presentan perfiles rentabilidad/riesgo interesantes. En EEUU, la tecnología y la IA siguen respaldando la renta variable, aunque se espera cierta desaceleración económica y valoraciones menos favorables en la segunda mitad del año.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está siendo cuestionado. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana.

Respecto a la renta fija, A pesar de la bajada de tipos, la deuda pública sigue ofreciendo rentabilidades atractivas, superiores a niveles previos a 2022. Con el ciclo de recortes casi terminado y primas por plazo al alza, esperamos seguir invirtiendo a buenos tipos tanto a corto como a largo plazo. La deuda corporativa grado de inversión también resulta interesante por su rentabilidad y calidad crediticia, aunque somos prudentes por posibles repuntes de diferenciales. Estos repuntes serían oportunidades para aumentar posiciones. Los balances empresariales son sólidos, lo que refuerza la protección ante una posible ralentización económica. En high yield, mantenemos cautela por la incertidumbre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2025-07-17	EUR	393	0,37	388	0,36
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2027-10-09	EUR	2.087	1,97	0	0,00
ES0224244089 - BONO MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	1.736	1,63	1.019	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.216	3,97	1.407	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.216	3,97	1.407	1,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.216	3,97	1.407	1,29
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	356	0,34	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		356	0,34	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		356	0,34	0	0,00
ES0173057003 - PARTICIPACIONES RENTA 4 EEUU ACCIONES, FI	EUR	658	0,62	702	0,64
ES012852010 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo FI	EUR	1.069	1,01	1.050	0,96
ES0173321011 - PARTICIPACIONES Renta 4 Pegasus FI	EUR	1.079	1,02	1.059	0,97
ES0176954016 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA, FI	EUR	1.061	1,00	1.042	0,95
ES0173322001 - PARTICIPACIONES RENTA 4 EUROPA ACCIONES, FI	EUR	631	0,59	630	0,58
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	1.047	0,99	1.033	0,95
TOTAL IIC		5.545	5,23	5.515	5,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.117	9,54	6.923	6,34
FR001400FYQ4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2026-09-24	EUR	3.310	3,12	3.005	2,75
US91282CKR15 - BONO US TREASURY N/B 4,50 2027-05-15	USD	3.443	3,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.753	6,36	3.005	2,75
FI400006176 - BONO FINNISH GOVERNMENT 4,00 2025-07-04	EUR	2.830	2,67	2.536	2,32
US91282CJE21 - BONO US TREASURY N/B 5,00 2025-10-31	USD	0	0,00	3.117	2,85
DE000BU22023 - BONO GERMAN TREASURY BILL 3,10 2025-09-18	EUR	3.312	3,12	3.017	2,76
NL0011220108 - BONO NETHERLANDS GOVERNMENT 0,25 2025-07-15	EUR	2.708	2,55	2.417	2,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.850	8,34	11.086	10,14
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-02-28	EUR	999	0,94	0	0,00
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	1.005	0,95	0	0,00
XS2597671051 - BONO Sacyr SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.026	0,94
US30303M8G02 - BONO META PLATFORMS INC 3,50 2027-07-15	USD	1.328	1,25	1.496	1,37
FR0014003G27 - BONO VERALLIA SA 1,63 2028-02-14	EUR	1.498	1,41	1.457	1,33
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	1.020	0,96	1.027	0,94
DE000A3MP429 - BONO DELIVERY HERO AG 1,00 2026-04-30	EUR	0	0,00	357	0,33
XS2332589972 - BONO NEXI SPA 1,63 2026-01-30	EUR	0	0,00	654	0,60
XS2185867913 - BONO AIRBUS SE 1,63 2030-03-09	EUR	919	0,87	911	0,83
XS2185867830 - BONO AIRBUS SE 1,38 2026-03-09	EUR	0	0,00	160	0,15
XS2177555062 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,88 2027-02-20	EUR	1.836	1,73	1.828	1,67
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-02-15	EUR	0	0,00	1.004	0,92
XS1951313763 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 2,13 2026-11-12	EUR	960	0,90	956	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.565	9,01	10.876	9,96
XS2949317676 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 4,25 2030-08-28	EUR	2.345	2,21	2.030	1,86
XS2817323749 - BONO BANCO SANTANDER SA 7,00 2029-11-20	EUR	2.567	2,42	2.120	1,94
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,63 2025-12-11	EUR	1.336	1,26	1.343	1,23
XS2646608401 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-06-07	EUR	2.211	2,08	1.800	1,65
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8,38 2028-06-21	EUR	2.480	2,34	2.005	1,84
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	0	0,00	1.803	1,65
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2028-08-15	EUR	1.939	1,83	1.911	1,75
XS2576550086 - BONO ENEL SPA 6,38 2028-04-16	EUR	2.176	2,05	0	0,00
XS2450200824 - BONO UNILEVER FINANCE 0,75 2025-11-28	EUR	1.513	1,43	1.517	1,39
US92826CAD48 - BONO VISA INC 3,15 2025-09-14	USD	1.512	1,42	1.725	1,58
XS2535307743 - BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,63 2025-09-15	EUR	1.579	1,49	1.582	1,45
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	1.143	1,08	1.147	1,05
DE000A3MP429 - BONO DELIVERY HERO AG 1,00 2026-04-30	EUR	361	0,34	0	0,00
XS2296019891 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 2,97 2025-08-09	EUR	180	0,17	178	0,16
XS2296019891 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 3,68 2025-08-09	EUR	351	0,33	349	0,32
XS2332589972 - BONO NEXI SPA 1,63 2026-01-30	EUR	655	0,62	0	0,00
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 10,75 2025-01-12	EUR	0	0,00	495	0,45
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SL 4,00 2025-08-01	EUR	569	0,54	567	0,52
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-01-13	EUR	0	0,00	343	0,31
XS2290533020 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 3,75 2028-04-28	EUR	178	0,17	173	0,16
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11	EUR	2.042	1,92	0	0,00
XS2185867830 - BONO AIRBUS SE 1,38 2026-03-09	EUR	162	0,15	0	0,00
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-02-15	EUR	1.009	0,95	0	0,00
XS1050842423 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 3,75 2026-01-01	EUR	2.220	2,09	1.921	1,76
XS2153405118 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 2025-06-16	EUR	0	0,00	1.662	1,52
XS1048428442 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,63 2026-03-24	EUR	521	0,49	515	0,47
XS2118273866 - BONO SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1,00 2025-02-20	GBP	0	0,00	1.945	1,78
XS0994991411 - BONO TOTALENERGIES CAP INTL 2,88 2025-11-19	EUR	1.791	1,69	1.795	1,64
XS1799939027 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,63 2028-06-27	EUR	782	0,74	771	0,71
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2025-07-11	EUR	1.470	1,38	1.465	1,34
XS1550951211 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	0	0,00	1.659	1,52
XS1501166869 - BONO TOTALENERGIES SE 3,37 2026-10-06	EUR	2.174	2,05	1.775	1,63
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	0	0,00	1.978	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		35.267	33,24	36.575	33,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		60.435	56,95	61.542	56,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		60.435	56,95	61.542	56,34
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	EUR	522	0,49	1.118	1,02
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	722	0,68	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	426	0,40	812	0,74
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	1.019	0,96	1.070	0,98
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	332	0,31	0	0,00
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	0	0,00	798	0,73
CH0432492467 - ACCIONES Alcon AG	CHF	650	0,61	708	0,65
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens Healthineers AG	EUR	518	0,49	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.256	1,18	1.109	1,02
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.202	1,13	1.218	1,12
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	721	0,68	1.024	0,94
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	1.209	1,14	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	417	0,39	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	0	0,00	756	0,69
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	814	0,77	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	1.041	0,98	1.010	0,92
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	0	0,00	779	0,71
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	1.268	1,16
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	805	0,76	1.341	1,23
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.224	1,15	1.148	1,05
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	519	0,49	699	0,64
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	0	0,00	917	0,84
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	326	0,31	748	0,69
GB00BWFQGN14 - ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	389	0,37	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	1.034	0,95
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	910	0,86	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	517	0,49	0	0,00
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	500	0,47	834	0,76
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	1.021	0,96	1.085	0,99
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.349	1,27	1.398	1,28
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	473	0,45	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENCA PLC	GBP	796	0,75	880	0,81
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	0	0,00	1.055	0,97
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	709	0,67	696	0,64
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	886	0,83	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	774	0,73	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	498	0,47	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	797	0,75	784	0,72
TOTAL RV COTIZADA		23.343	21,99	24.288	22,25
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		23.343	21,99	24.288	22,25
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		83.778	78,94	85.831	78,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		93.895	88,48	92.753	84,93

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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