

## RENTA 4 SMALL CAPS GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5111

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025

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

**Depositorio:** RENTA 4 BANCO, S.A.

**Auditor:** ERNST &

**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO

**Grupo Depositorio:** RENTA 4 BANCO

**Rating Depositorio:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/01/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos.

Se invierte como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, de la cual un 75% serán compañías de baja

y media capitalización. Se invierte en valores emitidos y cotizados en países OCDE (emergentes límite del 25% de la exposición total).

Se emplearán técnicas de análisis fundamental de las compañías, basándose en los criterios de la filosofía de inversión Quality Investing

que procura estar invertido en las compañías que cumplan los siguientes criterios de calidad: búsqueda de compañías con ventajas

competitivas, elevados márgenes, capacidad de crecimiento futuro, alta generación de caja, bajos niveles de endeudamiento y elevados

retornos sobre el capital.

#### **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                 | 0,65           | 0,53             | 0,65 | 1,01 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,98           | 2,98             | 1,98 | 3,19 |

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 I | 278.723,95            | 354.554,98       | 344              | 348              | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1 PARTICIPACION  | NO                    |
| CLASE R | 329.356,44            | 411.221,09       | 639              | 751              | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1 PARTICIPACION  | NO                    |

Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR    | 3.105                | 3.733          | 4.325          | 4.286          |
| CLASE R | EUR    | 3.526                | 4.173          | 6.064          | 5.867          |

Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR    | 11,1417              | 10,5289        | 11,7922        | 10,5808        |
| CLASE R | EUR    | 10,7046              | 10,1487        | 11,4407        | 10,3366        |

(\*)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.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   |                         |              |       |              |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
| CLASE I | al fondo          | 0,30                    | 0,00         | 0,30  | 0,30         | 0,00         | 0,30  | mixta              | 0,05                       | 0,05      | Patrimonio         |
| CLASE R | al fondo          | 0,62                    | 0,00         | 0,62  | 0,62         | 0,00         | 0,62  | mixta              | 0,05                       | 0,05      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                               | Último<br>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<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|---------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                             |                               | Último<br>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                          |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| STOXX EUROPE<br>SMALL 200 TOTAL<br>RETURN   |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del<br>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.

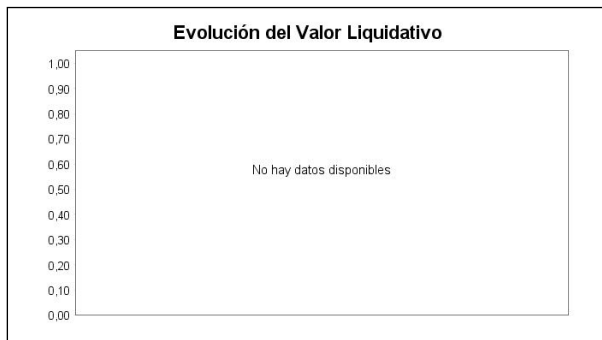
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,45           | 0,24            | 0,21   | 0,21   | 0,21   | 0,82  | 0,84 | 0,83 | 0,96 |

(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 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                       |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| STOXX EUROPE SMALL 200 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.

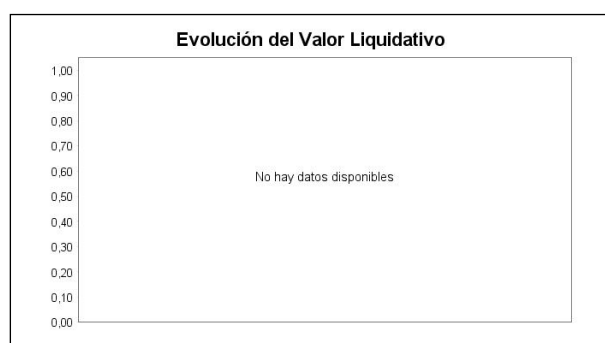
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,77           | 0,40            | 0,37   | 0,37   | 0,37   | 1,47  | 1,49 | 1,48 | 1,52 |

(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                 | 6.210              | 93,65              | 7.508                | 94,97              |
| * Cartera interior                          | 1.204              | 18,16              | 1.772                | 22,41              |
| * Cartera exterior                          | 5.007              | 75,51              | 5.736                | 72,55              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 386                | 5,82               | 322                  | 4,07               |
| (+/-) RESTO                                 | 35                 | 0,53               | 76                   | 0,96               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 6.631              | 100,00 %           | 7.906                | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 7.906                        | 9.165                          | 7.906                     |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -23,50                       | -6,94                          | -23,50                    | 164,50                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 5,00                         | -7,32                          | 5,00                      | -153,33                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 5,69                         | -6,71                          | 5,69                      | -166,22                                   |
| + Intereses                                      | 0,03                         | 0,04                           | 0,03                      | -34,07                                    |
| + Dividendos                                     | 1,24                         | 0,57                           | 1,24                      | 68,66                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,42                         | -7,32                          | 4,42                      | -147,16                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -99,98                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,74                        | -0,61                          | -0,74                     | -5,06                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,47                        | -0,49                          | -0,47                     | -24,63                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -22,89                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,06                        | -0,05                          | -0,06                     | -17,43                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,05                        | -0,01                          | -0,05                     | 513,04                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,12                        | -0,01                          | -0,12                     | 592,95                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,05                         | 0,00                           | 0,05                      | 1.379,58                                  |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,05                         | 0,00                           | 0,05                      | 1.379,58                                  |



|                                              | % sobre patrimonio medio        |                                   |                              | % variación<br>respecto fin<br>periodo anterior |
|----------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                              | Variación del<br>período actual | Variación del<br>período anterior | Variación<br>acumulada anual |                                                 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 6.631                           | 7.906                             | 6.631                        |                                                 |

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

### 3. Inversiones financieras

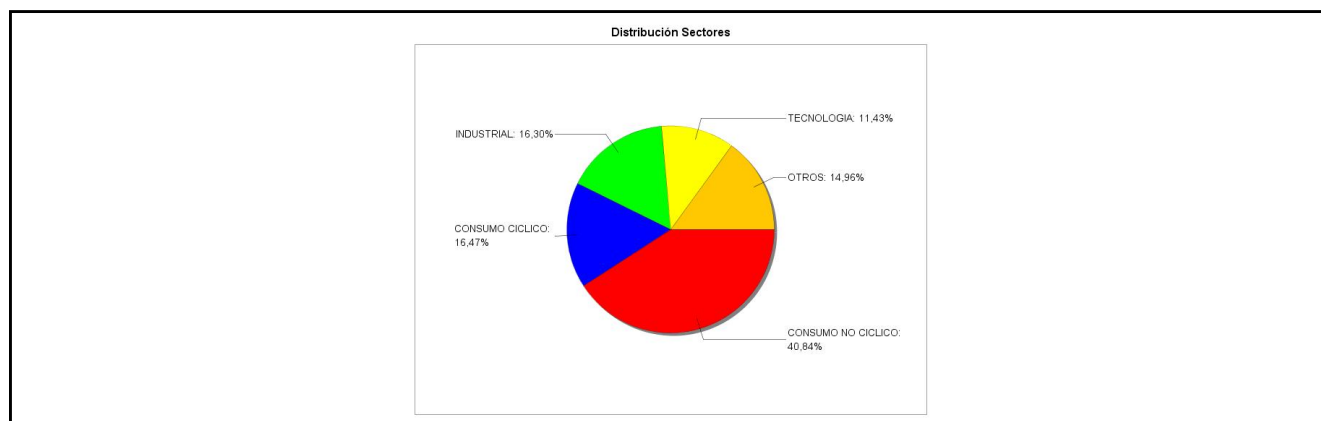
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                           | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 1.204            | 18,16 | 1.772            | 22,40 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 1.204            | 18,16 | 1.772            | 22,40 |
| 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 INTERIOR    | 1.204            | 18,16 | 1.772            | 22,40 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 5.007            | 75,49 | 5.736            | 72,55 |
| 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                      | 5.007            | 75,49 | 5.736            | 72,55 |
| 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    | 5.007            | 75,49 | 5.736            | 72,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 6.210            | 93,65 | 7.508            | 94,95 |

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 SMALL CAPS EURO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5111), al objeto de cambiar la vocación inversora y la política de inversión y modificar el régimen de la comisión de gestión sobre resultados en las dos clases.

Número de registro: 311238

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 28,42% en la clase I del patrimonio del fondo,  
c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.  
e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Izertis SA vinculado desde 20/12/2021 hasta 30/12/2021 por importe de 36677,84 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 36.677,84 euros, suponiendo un 0,51%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.370,28 euros, lo que supone un

0,06%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.245,34 euros, lo que supone un 0,10%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.549,91 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 7.876.579,35 euros, suponiendo un 109,74%.

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

## 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 Small Caps Global FI (clase R) se revaloriza un 5,5% en el primer semestre de 2025. Europa ha tenido un mejor comportamiento relativo frente a Estados Unidos, en un semestre muy volátil marcado por la guerra arancelaria y la geopolítica. Los flujos de inversión están empezando a cambiar y se observa una mejora paulatina de sentimiento hacia las Small & Mid Caps. Estamos asistiendo a OPAs, interés de fondos de capital riesgo, recompras de acciones por parte de las propias cotizadas, y salidas a bolsa. A pesar de esto, la valoración de las Small Caps sigue siendo muy atractiva, tanto desde un punto de vista de múltiplos históricos, como en relación con las grandes compañías (descuento en máximos de últimos 20 años en ambos casos). La historia sugiere que estas dispersiones en valoración suelen anticipar grandes reversiones.

Las empresas que más han aportado a la rentabilidad de Renta 4 Small Caps Global FI han sido: Strabag, Fagron, KION, Fielmann y Jungheinrich. Las compañías que peor comportamiento han tenido son: Soitec, Rovi, Coats, Gerresheimer y JD Sports. El fondo cierra el semestre con una exposición neta a renta variable del 93,7% (frente al 95,0% de diciembre 2024).

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 65 en ambiental, 66 en social y 77 en gobernanza.

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

- Nacionales: Izertis SA

Internacionales: Eurofins Scientific S.E., Viscofan S.A., Rentokil Initial plc

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 3,105 millones de euros a fin del periodo frente a 3,733 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 348 a 344.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,45% del patrimonio durante el periodo frente al 0,41% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0% frente al 12,87% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,1417 a fin del periodo frente a 10,5289 a fin del periodo anterior.

##### CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 3,526 millones de euros a fin del periodo frente a 4,173 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 751 a 639.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,77% del patrimonio durante el periodo frente al 0,73% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0% frente al 12,87% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,7046 a fin del periodo frente a 10,1487 a fin del periodo anterior.

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

N/A

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El pasado marzo se llevó a cabo un cambio en el folleto del fondo, con el objetivo de poder invertir globalmente (hasta entonces, enfocado en zona euro), otorgando mayor flexibilidad y versatilidad, y menor vulnerabilidad a fluctuaciones económicas de una zona determinada. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% (anteriormente tenía un máximo 30% no EUR), se elimina el índice de referencia (Stoxx Small 200), y se pasa a denominar Renta 4 Small Caps Global. Como consecuencia del cambio en folleto y la volatilidad del mercado, hemos rotado la cartera en los últimos meses. Los movimientos del semestre han sido:

- Hemos dado entrada a: Jungeinreich, Robertet, Elf Beauty, Nice, Cellebrite, Smith & Nephew, Theon International, Swedencare, Informa, Stroer, Verve, Amplifon, y SEB, InPost, Orion OyJ, Catalyst Pharmaceuticals, Merlin Properties, EVS Broadcast Equipment, Hikma Pharmaceuticals, Teradyne, Suss Microtech, Abercrombie & Fitch, e Ipsen.

- Hemos dado salida a: Befesa, Aixtron, Vitrolife, Medincell, Brain Biotech, Catana, Carl Zeiss, Volex y Verallia.

Mantenemos una distribución sectorial donde el 95% de la cartera está concentrada en 4 sectores: tecnología, salud, consumo e industrial/servicios. El 5% restante, en infraestructuras y materias primas. No tenemos presencia en sector financiero, energía o utilities.

A final del primer semestre, el 68% de la cartera está en EUR. La exposición del fondo a UK es del 19%, a países nórdicos un 7% (SEK y NOK) y a USA del 7%. La cartera actual del Renta 4 Small Caps Global está compuesta por 64 valores, con las primeras 10 posiciones representando un 31% del patrimonio. La cartera cotiza a atractivos múltiplos: PER 26e 11,5x con crecimiento en BPA 24-27e c.12%, FCF yield 26e c.7% y DN/EBITDA 25e de 0,6x. Vemos un potencial significativo de cara a próximos años, vía crecimiento en beneficios, acompañado de expansión de múltiplos.

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 15.33, 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 -0.24. El ratio Sortino es de -0.22 mientras que el Downside Risk es 11.69.

## 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 SMALL CAPS EURO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5111), al objeto de cambiar la vocación inversora y la política de inversión y modificar el régimen de la comisión de gestión sobre resultados en las dos clases.

Número de registro: 311238

### JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

- Nacionales: Izertis SA

Internacionales: Eurofins Scientific S.E., Viscofan S.A., Rentokil Initial plc

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.

### 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 Tenaris S.A. 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.

### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo se han realizado operaciones que tienen la consideración de operación vinculada:

-renta variable de Izertis SA

## 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 SMALL CAPS EURO FI para el primer semestre de 2025 es de 8165.08€, siendo el total anual 16228.06€, 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.

La imposición de aranceles por parte de la administración estadounidense ha introducido un nuevo elemento de incertidumbre en los mercados financieros. Aunque aún se desconoce cuál será su desenlace, es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en las últimas décadas. Más difícil resulta evaluar el impacto que tendrán en la economía y quién asumirá el coste de estas nuevas tasas: si serán las empresas (reduciendo sus márgenes), los consumidores (a través de un aumento de los precios), o una mezcla de ambas. En cualquier caso, todo apunta a que, en los próximos trimestres, Estados Unidos experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.

Otra consecuencia de estas políticas es que, al poner el foco en el déficit comercial, se ha vuelto a poner sobre la mesa la financiación que el resto del mundo proporciona a la economía estadounidense en forma de superávit de capital. Este flujo constante de capital ha permitido que, durante las últimas décadas, Estados Unidos haya sido el principal destino de los fondos internacionales, respaldando tanto el déficit público como el déficit comercial, sin que surgieran dudas significativas sobre la sostenibilidad de esta situación. Sin embargo, hoy comienza a abrirse un debate al respecto. Aunque la posición de Estados Unidos como receptor preferente de estos flujos no debería cuestionarse —pues, en términos relativos, no existe una alternativa clara—, sí podría implicar un coste mayor. De hecho, los rendimientos del bono a 30 años han superado el 5.7% en este semestre, a pesar de las expectativas de recortes en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. No se trata de un fenómeno exclusivamente estadounidense. En otros países con elevados niveles de deuda

también hemos observado un incremento de la prima de riesgo a largo plazo: el bono a 30 años de Japón se sitúa en el 2,97%, el del Reino Unido en el 5,27% y el de España en el 47%. Son niveles notablemente superiores tanto a los tipos de corto plazo como a los considerados de equilibrio.

Otro factor que no contribuye positivamente es el intento del gobierno estadounidense de influir en la Reserva Federal, especialmente cuando el mandato del presidente Jerome Powell vence en menos de un año. Una designación que el mercado percibiera como carente de independencia sería negativa y, previsiblemente, se traduciría en un aumento de los tipos de interés a largo plazo. La sostenibilidad de las cuentas públicas es, sin duda, "el elefante en la habitación" de los mercados financieros actuales. No debe olvidarse que el ciclo económico reciente se ha sustentado en un nivel de endeudamiento difícilmente sostenible por parte de muchos Estados, sin el cual la expansión observada no habría sido posible.

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 Estados Unidos y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

En este entorno de incertidumbre 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 cercanos al final del actual ciclo de recortes, con el mercado descontando sólo una bajada más de 25 pb para 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 y la persistente 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 (si bien la incertidumbre respecto a las cifras de 2026 es elevada). 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 (el corto plazo suele responder en mayor medida al "ruido" y la geopolítica). La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes (meses de julio y agosto). 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, el impacto de la divisa (USD débil), la reducción de costes (energía, transporte), y sus implicaciones en márgenes operativos y políticas de precios.

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 15,5x, prima del 15% vs. media 25 años. Y España cotiza a 12,5x, un descuento del 3% frente a la media de 13x en el periodo 2000-hoy.

Después de tres años de salidas de flujos, los fondos europeos vuelven a registrar entradas, especialmente ETFs pasivos (banca, defensa y Alemania). Los planes de inversión en infraestructura y defensa, la política fiscal laxa, la política monetaria expansiva y los bajos precios energéticos ayudan a los fundamentales, pero también el posicionamiento global



de los inversores continúa favoreciendo a Europa, “corrigiendo” la elevada infraponderación en la región desde la Gran Crisis Financiera (casi dos décadas). Las subidas en Europa han estado apoyadas en muy pocos sectores, dejando a otros cotizando en niveles atractivos. Seguimos viendo muy buenas compañías que hoy cotizan con descuento, recogiendo en expectativas las incertidumbres macro, arancelarias y geopolíticas. Si nuestro foco es el corto plazo seguramente no invertiríamos en ellas, pero la ventaja de invertir a largo plazo y abrir el zoom dentro de una cartera diversificada, hace que seamos constructivos sobre las mismas. Es preciso distinguir lo coyuntural de lo estructural, y en muchos casos vemos un perfil rentabilidad / riesgo atractivo en sectores como salud, consumo o algunas compañías industriales. Respecto a Estados Unidos, a menos que haya grandes sorpresas políticas o geopolíticas (escalada arancelaria, shock petrolero), los sólidos fundamentales de la tecnología/IA/semiconductores deberían seguir dando soporte a la renta variable. Sin embargo, es probable que la economía se desacelere en la segunda mitad del año, en un momento en que la valoración es algo menos favorable.

En este contexto de mercado, seguimos sobreponderando la calidad, la visibilidad, la certeza del flujo de caja, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. Este tipo de empresas deberían mitigar mejor los riesgos existentes. Cobra por tanto mayor importancia la selección de valores, y 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. En un entorno como el actual, creemos que 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.

#### 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 interrupciones 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  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0105777017 - ACCIONES Puig-Group SL                  | EUR    | 121              | 1,82  | 114              | 1,44  |
| ES0105611000 - ACCIONES SNGULAR PEOPLE                 | EUR    | 38               | 0,57  | 31               | 0,39  |
| ES0105449005 - ACCIONES Izeritis SA                    | EUR    | 112              | 1,69  | 153              | 1,94  |
| ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA                     | EUR    | 167              | 2,53  | 137              | 1,74  |
| ES0180918015 - ACCIONES Grupo Empresarial San Jose SA  | EUR    | 61               | 0,92  | 78               | 0,99  |
| ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov | EUR    | 214              | 3,22  | 422              | 5,33  |
| ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA                     | EUR    | 68               | 1,02  | 94               | 1,19  |
| ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA               | EUR    | 43               | 0,65  | 56               | 0,71  |
| ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA                    | EUR    | 254              | 3,83  | 427              | 5,40  |
| ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO       | EUR    | 0                | 0,00  | 155              | 1,96  |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA                    | EUR    | 54               | 0,82  | 104              | 1,31  |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI       | EUR    | 72               | 1,09  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                               |        | 1.204            | 18,16 | 1.772            | 22,40 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                            |        | 1.204            | 18,16 | 1.772            | 22,40 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>          |        | 1.204            | 18,16 | 1.772            | 22,40 |
| 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  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| IL0011794802 - ACCIONES Cellebrite DI Ltd              | USD    | 81               | 1,23  | 0                | 0,00  |
| CY0200751713 - ACCIONES Theon International PLC        | EUR    | 76               | 1,15  | 0                | 0,00  |
| SE0018538068 - ACCIONES MGI Media and Games Invest SE  | EUR    | 70               | 1,05  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                        |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PLC          | GBP    | 248              | 3,74         | 348              | 4,40         |
| NO0010713936 - ACCIONES Zaptec AS/Norway               | NOK    | 93               | 1,40         | 48               | 0,61         |
| LU2290522684 - ACCIONES InPost SA                      | EUR    | 70               | 1,06         | 0                | 0,00         |
| FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC SE         | EUR    | 127              | 1,91         | 123              | 1,56         |
| GB00BD3VFW73 - ACCIONES ConvaTec Group PLC             | GBP    | 84               | 1,27         | 112              | 1,42         |
| FR0004065605 - ACCIONES Medicell SA                    | EUR    | 0                | 0,00         | 50               | 0,63         |
| SE0000683484 - ACCIONES Cellavision AB                 | SEK    | 78               | 1,18         | 95               | 1,20         |
| BE0974362940 - ACCIONES Barco NV                       | EUR    | 62               | 0,93         | 79               | 0,99         |
| SE0015988167 - ACCIONES SwedenCare AB                  | SEK    | 97               | 1,47         | 0                | 0,00         |
| FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA                    | EUR    | 0                | 0,00         | 287              | 3,62         |
| IL0011595993 - ACCIONES Inmode Ltd                     | USD    | 43               | 0,65         | 97               | 1,22         |
| IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA                       | EUR    | 76               | 1,15         | 123              | 1,56         |
| GB0001771426 - ACCIONES accesso Technology Group PLC   | GBP    | 61               | 0,92         | 65               | 0,82         |
| SE0011205202 - ACCIONES Vitrolife AB                   | SEK    | 0                | 0,00         | 45               | 0,57         |
| SE0003756758 - ACCIONES Sdiptech AB                    | SEK    | 153              | 2,30         | 187              | 2,36         |
| DE0005203947 - ACCIONES BRAIN Biotechnology Research & | EUR    | 0                | 0,00         | 96               | 1,21         |
| AT000000STR1 - ACCIONES Strabag SE                     | EUR    | 97               | 1,46         | 190              | 2,40         |
| FR0000039091 - ACCIONES Robertet SA                    | EUR    | 64               | 0,96         | 0                | 0,00         |
| FR0004186856 - ACCIONES IVETOQUINOL ESP                | EUR    | 74               | 1,12         | 160              | 2,02         |
| LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA                      | EUR    | 0                | 0,00         | 125              | 1,58         |
| FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX                     | EUR    | 35               | 0,53         | 114              | 1,44         |
| US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc                   | USD    | 46               | 0,69         | 0                | 0,00         |
| US6536561086 - ACCIONES Nice Ltd                       | USD    | 57               | 0,86         | 0                | 0,00         |
| US26856L1035 - ACCIONES elf Beauty Inc                 | USD    | 74               | 1,11         | 0                | 0,00         |
| US14888U1016 - ACCIONES Catalyst Pharmaceuticals Inc   | USD    | 59               | 0,89         | 0                | 0,00         |
| US0028962076 - ACCIONES Abercrombie & Fitch Co         | USD    | 46               | 0,69         | 0                | 0,00         |
| PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SGPS SA      | EUR    | 63               | 0,96         | 80               | 1,02         |
| NL0010583399 - ACCIONES Corbion NV                     | EUR    | 219              | 3,30         | 281              | 3,55         |
| IT0004729759 - ACCIONES Sesa SpA                       | EUR    | 103              | 1,56         | 56               | 0,71         |
| IT0004056880 - ACCIONES Amplifon SpA                   | EUR    | 120              | 1,80         | 0                | 0,00         |
| GB0031638363 - ACCIONES Intertek Group PLC             | GBP    | 77               | 1,17         | 172              | 2,17         |
| GB0009390070 - ACCIONES Volex PLC                      | GBP    | 0                | 0,00         | 102              | 1,29         |
| GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC             | GBP    | 65               | 0,98         | 0                | 0,00         |
| GB00B4YZN328 - ACCIONES Coats Group PLC                | GBP    | 167              | 2,52         | 285              | 3,61         |
| GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC           | GBP    | 177              | 2,66         | 242              | 3,07         |
| GB00B0LCW083 - ACCIONES Hikma Pharmaceuticals PLC      | GBP    | 70               | 1,05         | 0                | 0,00         |
| GB00BWFQGN14 - ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC   | GBP    | 62               | 0,94         | 108              | 1,36         |
| GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC                    | GBP    | 113              | 1,70         | 0                | 0,00         |
| GB00BJ62K685 - ACCIONES Pets at Home Group Plc         | GBP    | 67               | 1,01         | 99               | 1,26         |
| FR0013227113 - ACCIONES SOITEC                         | EUR    | 93               | 1,41         | 157              | 1,98         |
| FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA                        | EUR    | 146              | 2,20         | 208              | 2,63         |
| FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA                       | EUR    | 61               | 0,91         | 0                | 0,00         |
| FR0010193052 - ACCIONES Catana Group                   | EUR    | 0                | 0,00         | 116              | 1,47         |
| FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA                     | EUR    | 96               | 1,45         | 122              | 1,55         |
| FR0000121709 - ACCIONES SEB SA                         | EUR    | 96               | 1,45         | 0                | 0,00         |
| FR0000050809 - ACCIONES Sopra Steria Group             | EUR    | 64               | 0,97         | 154              | 1,95         |
| FI0009014377 - ACCIONES Orion Oyj                      | EUR    | 64               | 0,96         | 0                | 0,00         |
| DE0007493991 - ACCIONES Stroer SE & Co KGaA            | EUR    | 86               | 1,30         | 0                | 0,00         |
| DE0006219934 - ACCIONES Jungheinrich AG                | EUR    | 100              | 1,50         | 0                | 0,00         |
| DE0005772206 - ACCIONES Fielmann AG                    | EUR    | 198              | 2,99         | 211              | 2,67         |
| DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG          | EUR    | 0                | 0,00         | 59               | 0,75         |
| DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG                  | EUR    | 112              | 1,69         | 185              | 2,34         |
| DE000JST4000 - ACCIONES JOST Werke AG                  | EUR    | 80               | 1,21         | 105              | 1,32         |
| DE000A1K0235 - ACCIONES SUESS MicroTec SE              | EUR    | 75               | 1,14         | 0                | 0,00         |
| DE000A0WMPJ6 - ACCIONES AIXTRON SE                     | EUR    | 0                | 0,00         | 107              | 1,35         |
| DE000A0LD6E6 - ACCIONES Gerresheimer AG                | EUR    | 120              | 1,81         | 170              | 2,16         |
| BE0003874915 - ACCIONES Fagron                         | EUR    | 180              | 2,71         | 277              | 3,50         |
| BE0003820371 - ACCIONES EVS Broadcast Equipment SA     | EUR    | 85               | 1,29         | 0                | 0,00         |
| AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG                         | EUR    | 75               | 1,13         | 97               | 1,23         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                               |        | <b>5.007</b>     | <b>75,49</b> | <b>5.736</b>     | <b>72,55</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                            |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>        |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                            |        | <b>5.007</b>     | <b>75,49</b> | <b>5.736</b>     | <b>72,55</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                                       |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>       |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>          |        | <b>5.007</b>     | <b>75,49</b> | <b>5.736</b>     | <b>72,55</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                   |        | <b>6.210</b>     | <b>93,65</b> | <b>7.508</b>     | <b>94,95</b> |

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).