

MARANGO EQUITY FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5270

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** 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: 01/06/2018

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: El Fondo invierte (directa o indirectamente a través de IIC) al menos un 75% de la exposición total en valores de renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, sectores, capitalización o duración media de la 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	1,08	0,58	1,08	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,49	2,78	2,49	2,67

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.177.407,74	1.187.539,62
Nº de Partícipes	166	180
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.513	15,7239
2024	20.167	16,9825
2023	16.897	14,6767
2022	15.186	11,9304

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-7,41	6,05	-12,70	6,23	-2,60	15,71	23,02	-22,80	9,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,99	03-04-2025	-5,99	03-04-2025	-3,98	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	7,94	09-04-2025	7,94	09-04-2025	5,15	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,50	29,97	17,24	12,98	15,20	12,23	12,49	23,38	25,29
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	0,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,43	10,43	10,53	10,20	10,10	10,20	9,91	10,34	7,65

(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)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,38	1,52	1,54	1,54	1,60

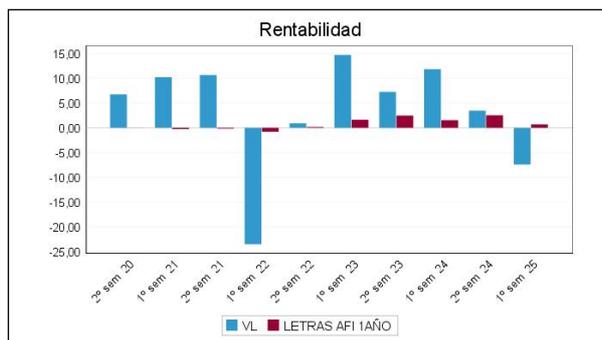
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.116.438	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
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	17.458	94,30	19.054	94,48
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	17.458	94,30	19.054	94,48
* 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)	878	4,74	1.251	6,20
(+/-) RESTO	178	0,96	-138	-0,68
TOTAL PATRIMONIO	18.513	100,00 %	20.167	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.167	18.949	20.167	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,56	2,72	-0,56	-120,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,23	3,64	-8,23	-322,06
(+) Rendimientos de gestión	-7,47	4,79	-7,47	-253,12
+ Intereses	0,07	0,09	0,07	-20,56
+ Dividendos	0,44	0,26	0,44	67,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,44	4,53	-9,44	-304,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,67	-0,30	1,67	-645,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,21	0,21	-0,21	-197,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-1,15	-0,81	-30,61
- Comisión de gestión	-0,67	-1,01	-0,67	-35,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-7,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	73,04
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	8,54
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.513	20.167	18.513	

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

3. Inversiones financieras

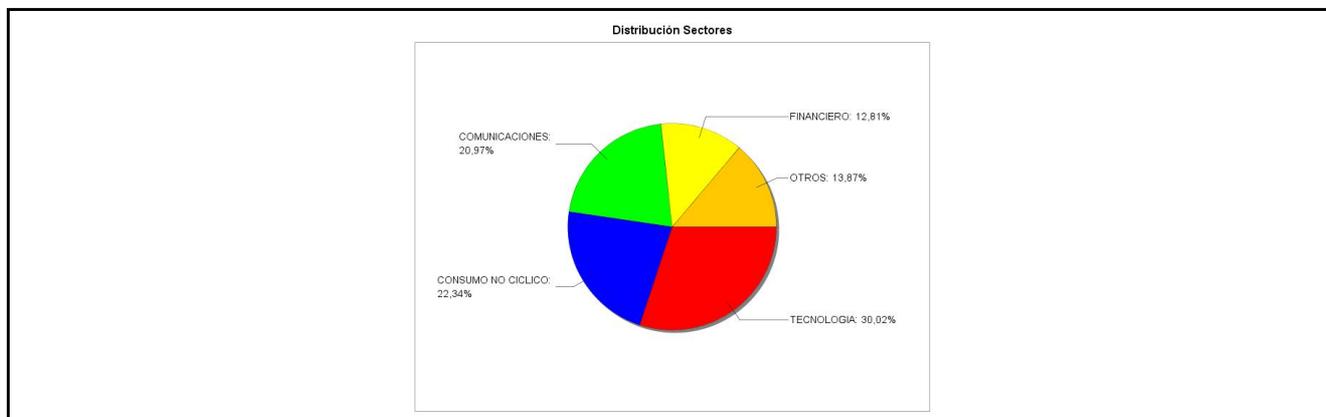
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	17.418	94,07	19.062	94,50
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	17.418	94,07	19.062	94,50
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	17.418	94,07	19.062	94,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.418	94,07	19.062	94,50

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	6.114	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6114	
TOTAL OBLIGACIONES		6114	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 80,86% y otra una indirecta del 80,86% del patrimonio de la sociedad.

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 687.452,98 euros, suponiendo un 3,46%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 687.452,98 euros, suponiendo un 3,46%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 12.317,53 euros, lo que supone un 0,06%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 10.689,45 euros, lo que supone un 0,05%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 9.528,24 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 20.633.617,71 euros, suponiendo un 103,91%.

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

Al 30 de junio de 2025, Marango Equity Fund contaba con una exposición neta a renta variable del 94,3%. Los sectores de Tecnología de la Información, Financiero y Consumo Discrecional representaban un 67,5% del patrimonio del Fondo, mientras que por países, Estados Unidos, Francia y Holanda concentraban el mayor porcentaje de activos bajo gestión. Las cinco mayores posiciones en cartera eran, a la fecha, Microsoft, Amazon, Meta, ASML Holding y Alphabet.

Durante el primer semestre del año deshicimos nuestras inversiones en Accenture, Chipotle, Coloplast, Deckers, elf Beauty y Zoetis. En su lugar, optamos por abrir nuevas posiciones en Adyen, Hims & Hers Health, Intuitive Surgical, Meta, Palantir, Palo Alto Networks, Schneider Electric y Topicus.com.

Creemos firmemente en que el crecimiento sostenido de los beneficios es el principal impulsor del valor intrínseco y del precio de las acciones a largo plazo. Es por ello, que nos centramos en invertir en compañías de calidad que presentan un alto crecimiento orgánico, amplios márgenes, elevados rendimientos y bajas necesidades de capital. Empresas que han obtenido históricamente un rendimiento superior al promedio del mercado proporcionando, además, una protección a la baja en periodos de elevada volatilidad.

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 72 en ambiental, 61 en social y 76 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 18,513 millones de euros a fin del periodo frente a 20,167 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 180 a 166.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -7,41% frente al 15,71% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,75% del patrimonio durante el periodo frente al 0,76% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 24,5% frente al 12,23% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,7239 a fin del periodo frente a 16,9825 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -7,41% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a doce meses, que es de 1,39%

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

La rentabilidad de -7,41% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 15,71% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -2,09%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre hemos realizado cambios tácticos en nuestra cartera. En concreto, hemos liquidado nuestras participaciones en Accenture, Chipotle, Coloplast, Deckers, elf Beauty y Zoetis. En su lugar, invertimos en acciones de Adyen, Hims & Hers Health, Intuitive Surgical, Meta, Palantir, Palo Alto Networks, Schneider Electric y Topicus.com.

Adyen es una compañía holandesa que ofrece una plataforma integral para el procesamiento de pagos a escala global. Su tecnología propia, innovadora y altamente escalable, es la elegida por empresas líderes como Netflix, Uber y Spotify.

La expansión estructural del comercio electrónico y la demanda creciente de soluciones de pago ágiles y seguras refuerzan su capacidad para sostener su sólido ritmo de crecimiento.

Hims & Hers Health, Inc. representa una oportunidad atractiva en el sector de la telemedicina, con un enfoque innovador en salud y bienestar personalizado, especialmente en áreas como salud sexual, cuidado de la piel y salud mental.

Su modelo directo al consumidor, combinado con una oferta de suscripción y una experiencia digital integrada, le permite capturar márgenes atractivos y construir relaciones recurrentes. La empresa ha demostrado una fuerte capacidad de ejecución, con un crecimiento sostenido de ingresos (>40% interanual), expansión de márgenes brutos y una clara mejora en rentabilidad operativa. Su marca ha ganado relevancia cultural, reforzando su "moat" en un sector históricamente fragmentado y con escasa fidelización.

Intuitive Surgical es el líder indiscutible en cirugía robótica mínimamente invasiva, gracias a su plataforma da Vinci. Este sistema permite realizar intervenciones complejas con mayor precisión y menor riesgo.

La creciente adopción de esta tecnología, impulsada por el envejecimiento de la población y una mayor demanda de atención médica avanzada, fortalece su posición competitiva. Su modelo de ingresos recurrentes, basado en consumibles y servicios, aporta una base robusta para el crecimiento a largo plazo.

Meta Technologies ofrece una oportunidad de inversión sólida debido a su posición dominante en redes sociales y su capacidad constante para generar ingresos publicitarios. Con más de 3 mil millones de usuarios mensuales en Facebook, Instagram y WhatsApp, la empresa aprovecha una escala única que potencia sus capacidades de segmentación publicitaria.

Su liderazgo en inteligencia artificial y aprendizaje automático ha optimizado sus algoritmos, fortaleciendo su ventaja competitiva en el mercado digital. A medio y largo plazo, la apuesta estratégica de Meta por el metaverso y la realidad virtual, mediante Reality Labs, abre nuevas oportunidades de crecimiento.

Respaldada por una sólida posición financiera, la empresa presenta un perfil atractivo de riesgo-recompensa.

Palantir es un actor clave en el análisis avanzado de datos, proporcionando inteligencia a grandes empresas a través de su plataforma Palantir Foundry, que integra y analiza grandes volúmenes de datos para optimizar la toma de decisiones.

Aunque actualmente sus fuertes inversiones limitan la rentabilidad, su enfoque en contratos a largo plazo y una clientela diversificada indican un potencial de ingresos sólidos, especialmente a medida que crecen la inteligencia artificial y el análisis de datos.

Palo Alto Networks es un líder global en ciberseguridad, reconocido por su sólido desempeño en firewalls de próxima generación y soluciones de seguridad en la nube. La creciente digitalización y el aumento de ciberamenazas han impulsado la demanda de sus servicios, mientras que su modelo basado en suscripciones asegura ingresos recurrentes y previsibles.

Su ecosistema integrado—que combina hardware, software e inteligencia artificial—le permite ofrecer soluciones avanzadas como Zero Trust y Secure Access Service Edge (SASE). Esto consolida su posición en un mercado en expansión, el cual se espera que crezca a una tasa compuesta anual del 13-14% en los próximos cinco años.

Schneider Electric es una empresa francesa líder mundial en gestión energética y automatización industrial.

Schneider se encuentra estratégicamente posicionada para capitalizar tendencias estructurales de largo plazo como la electrificación global, la descarbonización y el auge de los centros de datos, impulsado por el avance de la inteligencia artificial.

La empresa opera en cuatro mercados clave —edificios, centros de datos, infraestructuras e industria— y cuenta con presencia en más de 100 países. Destaca por su sólido liderazgo global y por una propuesta de valor integral que combina hardware, software avanzado (como su plataforma EcoStruxure) y servicios.

Por su parte, Topicus es una compañía de software vertical con una estrategia clara: adquirir, operar y hacer crecer negocios de software en nichos muy específicos, con altos niveles de recurrencia y retención de clientes.

Escindida de Constellation Software, hereda su filosofía de capital disciplinado, descentralización operativa y enfoque a largo plazo. La empresa ha mostrado una capacidad notable para generar flujo de caja libre y reinvertirlo en adquisiciones que refuerzan su base de ingresos, mientras mantiene márgenes atractivos y un bajo nivel de apalancamiento.

Por otro lado, salimos de compañías como Accenture, Chipotle, Coloplast, Deckers, e.l.f. Beauty y Zoetis, por valoraciones exigentes, menor visibilidad futura o pérdida de convicción.

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 21.75, 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 -0.29. El ratio Sortino es de -0.25 mientras que el Downside Risk es 14.56.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OTROS

La sil recibe asesoramiento por parte de MARANGO CAPITAL EAFN, S. L. U

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 MARANGO EQUITY FUND FI para el primer semestre de 2025 es de 1094.34€, siendo el total anual 2034.93€, que representa un 0.026000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La estrategia de inversión de Marango Equity Fund, FI consiste en invertir a largo plazo en negocios de calidad que coticen a precios razonables. Para ello, seleccionamos negocios con algún tipo de ventaja competitiva que les permita obtener una alta rentabilidad con independencia del ciclo económico y sin necesidad de endeudarse.

Para seleccionar dichos negocios, además de filtrar por criterios de tamaño, geografía, sector y sostenibilidad, aplicamos 5 criterios financieros muy exigentes. Para invertir en una empresa, esta debe presentar, como mínimo, un fuerte crecimiento orgánico, amplios márgenes, un elevado rendimiento sobre el capital, abundantes flujos de caja y un balance sólido con poca deuda.

Como inversores a largo plazo que somos, trataremos de evitar una excesiva rotación y mantendremos una cartera relativamente concentrada de valores en los que tengamos una alta convicción y que presenten un elevado margen de

seguridad.

Para los próximos meses, mantenemos una visión optimista basada en la solidez de las empresas en cartera. Además, la mejora en la productividad empresarial impulsada por los avances tecnológicos, junto con una etapa potencial de crecimiento sostenido e inflación controlada, crea un escenario muy prometedor para los mercados bursátiles y, especialmente, para las empresas de crecimiento de calidad.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
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
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	850	4,59	914	4,53
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	735	3,97	749	3,71
US03769M1062 - ACCIONES Apollo Global Management Inc	USD	253	1,37	239	1,19
US4330001060 - ACCIONES Hims & Hers Health Inc	USD	190	1,03	0	0,00
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.com Inc	CAD	223	1,21	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	184	1,00	494	2,45
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologies Inc	USD	231	1,25	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	253	1,37	396	1,96
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	234	1,26	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	777	4,19	763	3,78
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	0	0,00	481	2,39
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	785	4,24	1.071	5,31
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	504	2,72	574	2,85
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	845	4,57	629	3,12
US81762P1021 - ACCIONES ServiceNow Inc	USD	323	1,74	481	2,39
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	684	3,69	681	3,38
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	574	3,10	617	3,06
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	599	3,23	791	3,92
US55354G1004 - ACCIONES MSCI Inc	USD	330	1,78	609	3,02
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	380	2,05	205	1,02
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	254	1,37	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	373	2,02	573	2,84
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	1.065	5,75	0	0,00
US26856L1035 - ACCIONES Jelf Beauty Inc	USD	0	0,00	243	1,20
US2435371073 - ACCIONES Deckers Outdoor Corp	USD	0	0,00	230	1,14
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Grill Inc	USD	0	0,00	524	2,60
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.077	5,82	982	4,87
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	932	5,03	1.069	5,30
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	0	0,00	609	3,02
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	694	3,75	961	4,76
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	517	2,79	662	3,28
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	0	0,00	216	1,07
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	391	2,11	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.477	7,98	1.384	6,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	511	2,76	650	3,22
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	913	4,93	1.263	6,26
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	260	1,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		17.418	94,07	19.062	94,50
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		17.418	94,07	19.062	94,50
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		17.418	94,07	19.062	94,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.418	94,07	19.062	94,50

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).