

RENTA 4 LATINOAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 1955

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositarario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: Ernst&Young, S.L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositarario: RENTA 4 BANCO

Rating Depositarario: 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: 03/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: "El fondo invierte un 75%-100% de la exposición total en renta variable de emisores latinoamericanos de cualquier sector y capitalización bursátil, mediante la compra al contado de acciones, ADR's y GDR's o compra/venta de futuros y opciones sobre índices o acciones latinoamericanas. Los mercados en que se invertirá serán principalmente latinoamericanos (emergentes) como Brasil, México, Argentina, Perú, Chile, Colombia, etc, pudiendo invertir también en mercados OCDE.

La exposición a riesgo divisa será de 0% a 100% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación respecto a la duración media de la cartera de renta fija, ni en cuanto al rating de emisores/ emisiones (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia)."

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	0,00	0,00	0,00	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,82	2,64	1,82	2,92

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	183.161,42	192.603,33	1.251	1.285	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE I	4.464,66	5.346,04	66	122	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	6.444	6.237	9.368	6.020
CLASE I	EUR	143	157	86	28

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	35,1818	32,3832	38,8622	29,8856
CLASE I	EUR	31,9480	29,3193	34,9684	26,8064

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	8,64	2,76	5,73	-4,28	-5,29	-16,67	30,04	11,82	-15,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,38	04-04-2025	-5,38	04-04-2025	-3,54	03-06-2024
Rentabilidad máxima (%)	7,16	09-04-2025	7,16	09-04-2025	4,12	03-10-2022

(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	22,00	27,02	15,51	14,59	17,51	14,44	14,39	19,48	43,35
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
S&P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN	22,06	24,66	19,35	16,61	19,11	16,50	18,36	26,07	48,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,44	10,44	10,51	18,35	18,29	18,35	18,29	18,89	19,00

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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)	0,78	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,60	1,59	1,65

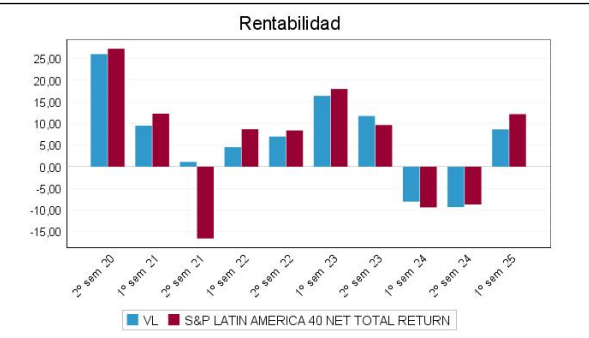
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	8,97	2,91	5,89	-4,14	-5,14	-16,15	30,45	12,28	-14,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,37	04-04-2025	-5,37	04-04-2025	-3,54	03-06-2024
Rentabilidad máxima (%)	7,16	09-04-2025	7,16	09-04-2025	4,13	03-10-2022

(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	22,00	27,02	15,51	14,59	17,51	14,43	14,41	19,36	61,43
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
S&P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN	22,06	24,66	19,35	16,61	19,11	16,50	18,36	26,07	48,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,68	9,68	10,36	11,99	12,16	11,99	12,64	14,12	

(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.

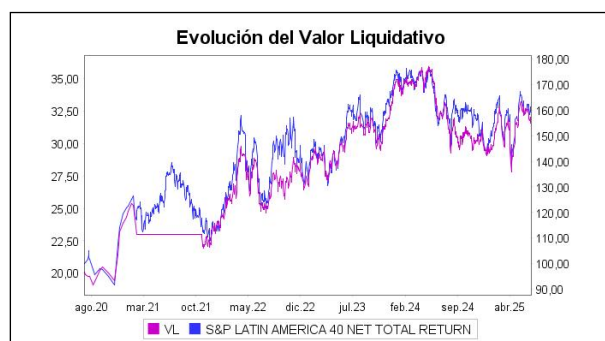
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,24	0,25	0,24	0,24	0,96	1,00	0,95	0,20

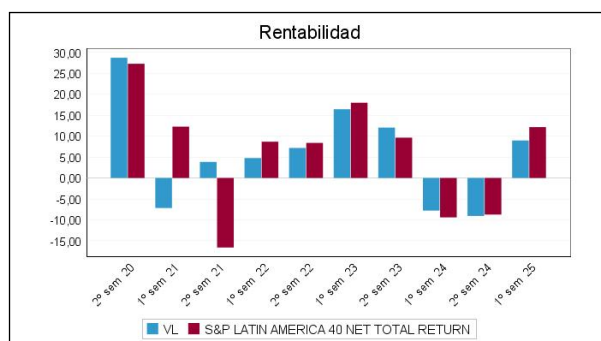
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	6.446	97,86	6.210	97,12
* Cartera interior	30	0,46	23	0,36
* Cartera exterior	6.416	97,40	6.188	96,78
* 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)	26	0,39	161	2,52
(+/-) RESTO	114	1,73	23	0,36
TOTAL PATRIMONIO	6.587	100,00 %	6.394	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)	6.394	8.755	6.394	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,66	-21,23	-4,66	-80,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,56	-9,90	7,56	-166,89
(+) Rendimientos de gestión	8,51	-8,94	8,51	-183,43
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-35,78
+ Dividendos	3,19	2,57	3,19	8,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,32	-11,50	5,32	-140,56
± 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	-119,25
± Otros rendimientos	-0,02	-0,03	-0,02	-18,08
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-1,00	-1,01	-12,18
- Comisión de gestión	-0,66	-0,67	-0,66	-13,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-13,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	133,04
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,23	-11,16
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,05	20,95
+ 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	0,04	0,05	20,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.587	6.394	6.587	

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

3. Inversiones financieras

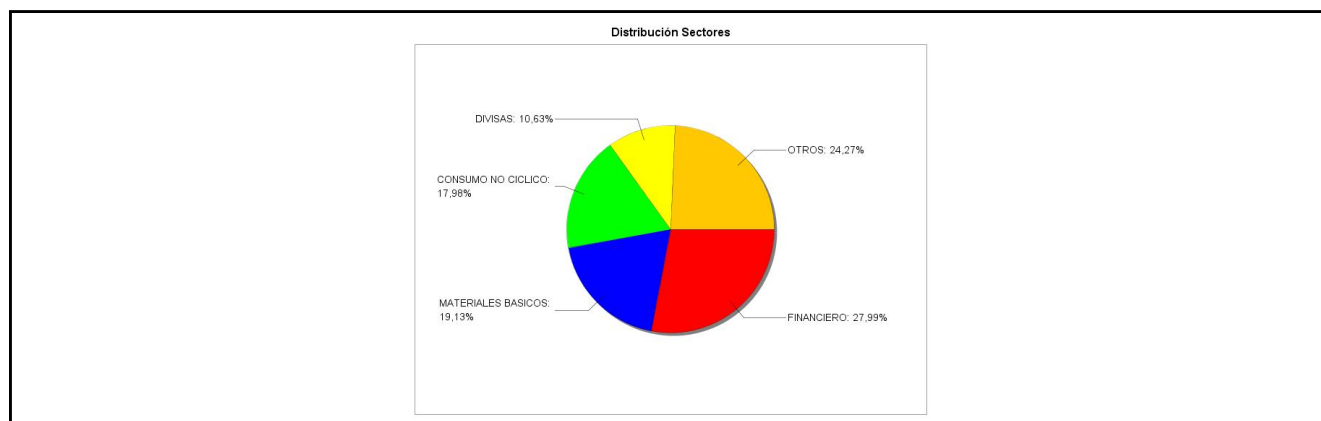
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	30	0,46	23	0,35
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	30	0,46	23	0,35
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	30	0,46	23	0,35
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	6.416	97,42	6.188	96,80
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	6.416	97,42	6.188	96,80
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	6.416	97,42	6.188	96,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.446	97,88	6.210	97,15

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

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

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. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 26.556,82 euros, suponiendo un 0,40%. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.495,94 euros, lo que supone un 0,02%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 719,59 euros, lo que supone un 0,01%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.292,20 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 242,86, lo que supone un 0,00%. h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.414.999,43 euros, suponiendo un 21,10%.
--

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 en 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 empinado, 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

El fondo Renta 4 Latinoamérica registró en el primer semestre de 2025 una rentabilidad del +8,6?%, medida en euros, en

línea con su índice de referencia, el S&P Latin America²⁴⁰, que avanzó un +8,91% en el mismo periodo. Una vez más, la diversificación geográfica del fondo ha resultado clave para su comportamiento relativo. Más del 75% de la exposición se concentra entre México y Brasil, cuyas monedas han sido las que menos se han depreciado frente al euro en el semestre (-1,12% y -1,94% respectivamente), lo que ha permitido mitigar el impacto negativo del tipo de cambio sobre las inversiones en estas regiones.

El contexto macroeconómico de la región durante estos seis primeros meses ha sido más favorable que el del año anterior. Latinoamérica muestra una recuperación desigual pero sostenida, con una mejora generalizada en los indicadores bursátiles, y un crecimiento que, aunque moderado, se mantiene por encima de las previsiones de finales de 2024. México y Brasil, los principales mercados del fondo, han contribuido positivamente al conjunto. En paralelo, la política monetaria en los principales países ha adoptado posturas dispares: el Banco Central de México ha recortado por cuarta vez consecutiva su tasa de interés, situándola en el 8%, su nivel más bajo desde 2022, con el objetivo de impulsar el crecimiento, pese a que la inflación aún se sitúa por encima del 4,5%. En cambio, en Brasil, la autoridad monetaria ha optado por mantener la tasa Selic en el 15%, argumentando presiones inflacionarias persistentes y un crecimiento interno que, si bien revisado al alza, se enfrenta aún a múltiples desafíos.

Los mercados bursátiles de la región han tenido un comportamiento notable. El índice Bovespa brasileño ha subido un 14,01% en euros, mientras que el Colcap colombiano lo ha hecho un 16,08%, el Mexbol mexicano un 13,88%, el IPSA chileno un 14,79% y el S&P Perú un 6%. Estas cifras reflejan un semestre de fuerte recuperación en los principales mercados, apoyado por una mejora de las expectativas macroeconómicas y un mayor apetito inversor. No obstante, este buen desempeño se ha visto parcialmente contrarrestado por la depreciación de las monedas locales frente al euro, especialmente en el caso del peso chileno (-8,76%) y el sol peruano (-6,97%), lo que ha reducido parte de las ganancias en términos absolutos. En contraste, la menor depreciación del peso mexicano y del real brasileño ha ayudado a preservar valor en las dos geografías más representadas en cartera.

A nivel político y comercial, el semestre ha estado marcado por las primeras medidas implementadas por la administración estadounidense, entre ellas nuevos aranceles que han afectado especialmente a México. La presidenta Claudia Sheinbaum ha tratado de mantener el diálogo con EE.UU., aunque persisten dudas sobre la evolución de la relación bilateral. En Brasil, la economía ha mostrado resiliencia gracias a la demanda interna y a la solidez del sector agrícola, si bien continúan las tensiones fiscales y una inflación por encima del objetivo. En Chile, el contexto político sigue siendo incierto, pero se mantiene una política fiscal prudente y las exportaciones de cobre han respaldado el crecimiento. Colombia, por su parte, se enfrenta a un notable deterioro fiscal que ha llevado a rebajas en la calificación crediticia por parte de S&P y Moody's, aunque el banco central ha mantenido su tipo de referencia en el 9,25% para contener la inflación. Finalmente, Perú mantiene una trayectoria de crecimiento apoyada en la inversión pública y en la recuperación del sector minero, pese a una notable depreciación de su divisa.

En lo que respecta a la estrategia del fondo, durante el semestre se han realizado desinversiones selectivas destinadas principalmente a cubrir necesidades de liquidez. La exposición a renta variable se ha incrementado ligeramente hasta el 97,9%, mientras que el resto se mantiene en liquidez. La filosofía de inversión se ha mantenido firme: construcción de una cartera de valores de calidad, con visión de largo plazo y exposición a tendencias estructurales en sectores clave como el minero, el consumo y el financiero.

Desde el punto de vista geográfico, México representa un 42,8%, mientras que Brasil representa un 36,9%. Con menor peso, se mantienen posiciones en Colombia, Chile y, en menor medida, en Perú y Argentina. Esta asignación continúa reflejando la preferencia del fondo por economías con mayor liquidez, estabilidad institucional y atractivo relativo, tanto a nivel macroeconómico como en términos de oportunidades de inversión.

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 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 61 en ambiental, 65 en social y 72 en gobernanza.

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 0,143 millones de euros a fin del periodo frente a 0,157 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 122 a 66.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,97% frente al -16,15% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,48% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 22% frente al 14,43% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 31,948 a fin del periodo frente a 29,3193 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 8,97% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 12,15%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 6,444 millones de euros a fin del periodo frente a 6,237 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1285 a 1251.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,64% frente al -16,67% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,78% del patrimonio durante el periodo frente al 0,78% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 22% frente al 14,44% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 35,1818 a fin del periodo frente a 32,3832 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 8,64% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 12,15%

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

CLASE I

La rentabilidad de 8,97% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -16,15%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -2,09%

CLASE R

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo, el fondo ha registrado una rentabilidad positiva.

La operativa se ha centrado en intentar aprovechar oportunidades en los distintos mercados. Se han cerrado completamente posiciones en compañías como Cemex o Inversiones Portuarias Chancay, entre otras. Además, se ha reducido exposición en nombres como Cia Energetica de Minas Gerais (Cemig), Ecopetrol y en la mexicana Gruma.

Por otro lado, se ha incrementado la exposición a compañías como Coca-Cola Femsa, Sociedad Química y Minera, o MercadoLibre. Asimismo, se han incorporado nuevas posiciones en compañías como Vista Oil & Gas y Minas de Buenaventura. Estas inversiones responden tanto a oportunidades de valoración atractiva como a expectativas de crecimiento en sectores defensivos.

Entre los valores que más han contribuido positivamente a la rentabilidad destacan las acciones de Bolsa Mexicana de Valores SAB, MercadoLibre, y JBS NV. Por el lado negativo, las principales pérdidas han venido de Petroleo Brasileiro, Sociedad Química y Minería de Chile y Vista Oil & Gas S.

En relación al riesgo divisa, el fondo cuenta con un 46.9% de la cartera de renta variable invertido en dólares, un 31.5% en pesos mexicanos, un 14.4% en reales brasileños y pequeñas exposiciones a pesos chilenos y colombianos y a euros.

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 20.22, 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 -0.16. El ratio Sortino es de -0.16 mientras que el Downside Risk es 12.67.

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%

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 LATINOAMERICA FI para el primer semestre de 2025 es de 3514.48€, siendo el total anual 7238.75€, que representa un 0.036000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2025, mantenemos una visión cautelosamente optimista. La estabilización de variables macroeconómicas clave y el entorno externo algo más favorable, con precios de materias primas firmes y cierta moderación en la política monetaria regional, deberían beneficiar a las principales economías latinoamericanas. Sectores como energía, alimentación y materiales continúan mostrando atractivo, mientras que la consolidación del consumo interno y una posible distensión comercial con EE.UU. podrían dar soporte adicional a los mercados.

En este contexto, seguiremos priorizando una cartera diversificada y de calidad, con foco en compañías sólidas y con ventajas competitivas sostenibles. México y Brasil seguirán siendo los principales motores de la cartera, aunque evaluaremos oportunidades selectivas en países andinos. La gestión activa del riesgo y el enfoque a largo plazo seguirán siendo pilares clave de nuestra estrategia.

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
PEP648014202 - ACCIONES VOLCAN CIA MINERA SAA-CM	EUR	30	0,46	23	0,35
TOTAL RV COTIZADA		30	0,46	23	0,35
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		30	0,46	23	0,35
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30	0,46	23	0,35
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
BRJBSSBDR002 - ACCIONES JBS NV	BRL	165	2,50	0	0,00
MX01CT0G0009 - ACCIONES Controladora Alpek SAB de CV	MXN	42	0,64	0	0,00
COG31PA00044 - ACCIONES Almacenes Exito SA	COP	65	0,98	0	0,00
US02028M1053 - ACCIONES Almacenes Exito SA	USD	0	0,00	47	0,73
COT09PA00035 - ACCIONES Grupo Argos SA/Colombia	COP	0	0,00	68	1,06
MX01AM050019 - ACCIONES America Movil SAB de CV	MXN	125	1,90	114	1,79
MX01NE000001 - ACCIONES Nemak SAB de CV	MXN	25	0,38	20	0,31
BRNEOEACNOR3 - ACCIONES Neoenergia SA	BRL	130	1,97	185	2,89
US20440T3005 - ACCIONES Cia Brasileira de Distribuicao	USD	63	0,95	45	0,71
US92837L1098 - ACCIONES Vista Oil & Gas SAB de CV	USD	136	2,06	0	0,00
MX01HO090008 - ACCIONES Grupo Hotelero Santa Fe SAB de	MXN	17	0,26	18	0,28
CL0001892547 - ACCIONES LA CONSTRUCCION SA	CLP	20	0,30	15	0,23
MX01TR0H0006 - ACCIONES Grupo Traxion SAB de CV	MXN	160	2,44	180	2,81
BRJBSSACNOR8 - ACCIONES JBS SA	BRL	0	0,00	153	2,40
COT29PA00025 - ACCIONES Grupo Aval Acciones y Valores	COP	8	0,12	6	0,10
KYG687071012 - ACCIONES Pageseguro Digital Ltd	USD	97	1,47	96	1,50
MXP4948K1056 - ACCIONES GRUMA SAB DE CV	MXN	73	1,11	124	1,94
COT13PA00086 - ACCIONES GRUPO INVERSIONES SURAME	COP	215	3,27	256	4,01
US91912E1055 - ACCIONES Vale SA	USD	480	7,28	499	7,80
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	158	2,39	89	1,39
US8336351056 - ACCIONES SOCIEDAD QUIMICA Y MINER	USD	180	2,73	158	2,47
US71654V4086 - ACCIONES Petroleo Brasileiro SA	USD	435	6,61	509	7,97
US58733R1023 - ACCIONES MercadoLibre Inc	USD	288	4,38	156	2,44
US465621062 - ACCIONES Itau Unibanco Holding SA	USD	158	2,41	120	1,87
US40051E2028 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Surest	USD	54	0,82	0	0,00
US3737371050 - ACCIONES Gerdau SA	USD	43	0,66	49	0,76
US3444191064 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEX	USD	325	4,93	325	5,09
US2791581091 - ACCIONES ECOPETROL SA	USD	129	1,96	238	3,73
US1912411089 - ACCIONES Coca-Cola Femsa SAB de CV	USD	213	3,23	150	2,35
US1512908898 - ACCIONES CEMEX SAB DE CV	USD	0	0,00	49	0,77
US0594603039 - ACCIONES Banco Bradesco SA	USD	179	2,71	148	2,31
MX01WA000038 - ACCIONES Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	48	0,73	43	0,68
MX01Q0000008 - ACCIONES Qualitas Controladora SAB de C	MXN	554	8,41	517	8,08
MX01LA010006 - ACCIONES Genomma Lab Internacional SAB	MXN	66	1,01	84	1,31
MX01CU010003 - ACCIONES Becle SAB de CV	MXN	81	1,23	124	1,94
MX01BM1B0000 - ACCIONES Bolsa Mexicana de Valores SAB	MXN	263	3,99	209	3,27
MXP606941179 - ACCIONES Kimberly-Clark de Mexico SAB d	MXN	94	1,43	82	1,29
MXP495211262 - ACCIONES GRUPO BIMBO SAB DE CV	MXN	75	1,13	81	1,26
MX01SA030007 - ACCIONES Sare Holding SAB de CV	MXN	0	0,01	0	0,01
MXP370711014 - ACCIONES Grupo Financiero Banorte SAB d	MXN	217	3,30	174	2,72
MXP000511016 - ACCIONES ALFA S.A.	MXN	188	2,86	210	3,28
BRGGBRACNPR8 - ACCIONES Gerdau SA	BRL	189	2,87	214	3,35
BRCPLACNBP9 - ACCIONES COPEL	BRL	195	2,95	143	2,24
BRCMIGACNPR3 - ACCIONES Cia Energetica de Minas Gerais	BRL	144	2,18	183	2,86
BRBRAPACNPR2 - ACCIONES Bradespar SA	BRL	49	0,74	52	0,81
CL0000000100 - ACCIONES CENCOSUD SA	CLP	29	0,44	21	0,33
CLP0939W1081 - ACCIONES Banco de Chile	CLP	104	1,58	89	1,39
BRUSIMACNPA6 - ACCIONES Usinas Siderurgicas de Minas G	BRL	55	0,83	71	1,11
BRBBDACNPR8 - ACCIONES Banco Bradesco SA	BRL	0	0,00	12	0,19
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD	USD	0	0,00	62	0,97
US2044481040 - ACCIONES CIA DE MINAS BUENAVENTUR	USD	84	1,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.416	97,42	6.188	96,80
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		6.416	97,42	6.188	96,80
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		6.416	97,42	6.188	96,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.446	97,88	6.210	97,15

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).