

## PENTA INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4783

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, SL  
**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](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH  
28036 - Madrid  
913848500

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/07/2014

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2

#### Descripción general

Política de inversión: Para lograr dicho objetivo se utiliza la estrategia de gestión alternativa long/short, que permite tomar posiciones largas (compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (bonos, acciones, índices de bolsa, divisas), aprovechando oportunidades en cualquier activo de los citados o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y vendidas entre pares de valores con elevada correlación, lo que no necesariamente implica que la exposición neta sea cero. Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%. Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o Renta Variable de cualquier capitalización y sector. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

#### 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	0,39	0,41	0,39	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,99	2,93	1,99	2,84

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 A	387.852,59	386.100,13	28	28	EUR	0,00	0,00	500000 EUROS	NO
CLASE B	257.174,82	164.147,99	146	89	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	5.486	5.232	6.093	5.944
CLASE B	EUR	3.449	2.117	2.442	2.297

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14,1458	13,5518	13,0294	12,2203
CLASE B	EUR	13,4102	12,8976	12,4599	11,7349

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,40	0,32	0,72	0,40	0,32	0,72	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,64	0,46	1,10	0,64	0,46	1,10	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,38	1,98	2,35	1,44	1,75	4,01	6,62	-2,46	2,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,31	04-04-2025	-0,31	04-04-2025	-0,76	21-12-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,17	13-05-2025	0,42	27-02-2025	0,54	13-12-2024

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,39	1,31	1,47	2,54	1,07	1,93	2,00	2,88	5,85
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	0,53
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,02	2,02	2,03	3,18	3,16	3,18	3,23	3,30	3,40

(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)	0,49	0,24	0,25	0,24	0,24	0,98	0,99	0,96	0,99

(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 B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,97	1,75	2,19	1,30	1,64	3,51	6,18	-2,96	1,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	04-04-2025	-0,31	04-04-2025	-0,76	21-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,16	03-04-2025	0,42	27-02-2025	0,53	13-12-2024

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,39	1,32	1,47	2,54	1,07	1,94	2,03	2,89	5,86
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)	2,07	2,07	2,08	3,23	3,22	3,23	3,28	3,36	3,46

(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)	0,74	0,36	0,37	0,37	0,37	1,48	1,49	1,47	1,49

(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	8.236	92,18	6.972	94,87
* Cartera interior	5.218	58,40	4.568	62,16
* Cartera exterior	2.643	29,58	2.045	27,83
* Intereses de la cartera de inversión	375	4,20	359	4,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	763	8,54	311	4,23
(+/-) RESTO	-64	-0,72	66	0,90
TOTAL PATRIMONIO	8.935	100,00 %	7.349	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.349	7.216	7.349	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,48	-1,24	16,48	-1.525,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,04	3,09	4,04	40,20
(+) Rendimientos de gestión	4,92	3,96	4,92	33,07
+ Intereses	2,48	2,70	2,48	-1,35
+ Dividendos	0,45	0,24	0,45	100,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	0,93	0,47	-46,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,65	0,06	2,65	4.382,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,06	-0,06	0,06	-201,24
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,06	0,11	-1,06	-1.172,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	-0,01	-0,10	662,85
± Otros resultados	-0,02	0,03	-0,02	-161,87
± Otros rendimientos	-0,01	-0,03	-0,01	-55,02
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,88	-0,98	19,62
- Comisión de gestión	-0,84	-0,75	-0,84	19,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	2,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	133,04
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	34,29
(+) Ingresos	0,10	0,01	0,10	1.409,39
+ 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	0,10	0,01	0,10	1.409,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.935	7.349	8.935	

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

### 3. Inversiones financieras

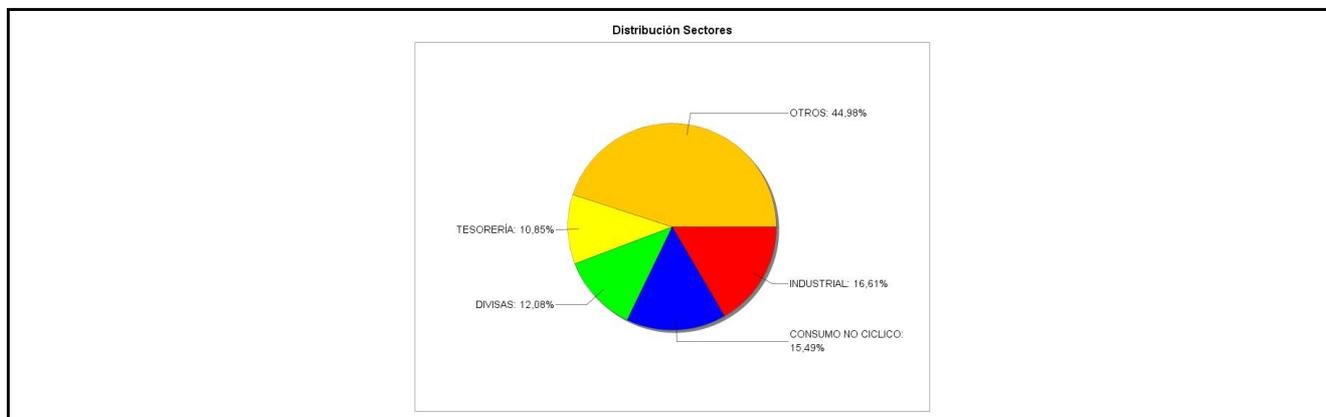
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.817	31,54	2.845	38,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.632	18,29	770	10,47
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.449	49,83	3.616	49,17
TOTAL RV COTIZADA	743	8,32	929	12,61
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	743	8,32	929	12,61
TOTAL IIC	27	0,30	23	0,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.218	58,45	4.568	62,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.962	21,97	1.521	20,71
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	1.962	21,97	1.521	20,71
TOTAL RV COTIZADA	679	7,60	512	6,96
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	679	7,60	512	6,96
TOTAL IIC	0	0,00	12	0,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.641	29,57	2.045	27,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.859	88,02	6.613	89,94

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
IN DJ STOXX 600 TRAVEL & LEISURE	V/ Fut. TLF FZZU25 50 190925	25	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS	V/ Fut. TLF FOGU25 50 190925	80	Inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQU25 50 190925	84	Inversión
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOU25 50 190925	100	Inversión
EURO STOXX 600 MEDIA	V/ Fut. TLF FOMU25 50 190925	47	Inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKU25 50 190925	65	Inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULU25 50 190925	43	Inversión
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 190925	68	Inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 190925	50	Inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 190925	44	Inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 190925	48	Inversión
DJ EUROPE STOXX AUTOMOBILES & PARTS	V/ Fut. FU. STOXX 600 AUTOMOBILES 50 190925	52	Inversión
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 190925	54	Inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 190925	101	Inversión
Total subyacente renta variable		861	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		861	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 de un 28,05% del patrimonio del fondo

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 979.632,02 euros, suponiendo un 12,27%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 535.425,60 euros, suponiendo un 6,71%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de ENERGY SOLAR TECH SA vinculado desde 05/10/2023 hasta 24/03/2024 por importe de 13751,1 euros, de ECOENER vinculado desde 17/04/2023 hasta 28/11/2025 por importe de 22184,32 euros y de Unicaja Banco SA vinculado desde 06/11/2023 hasta 06/11/2043 por importe de 14400 euros.

Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAG PE GREENING VTO 24/10/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 95212,26 euros, de PAGARE PE GREENALIA VTO 28/11/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 96229,9 euros, de PAGARE PE GREENING VTO 18/12/2025

vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 95266,68 euros y de PAGARE PE AMPER VTO 24/03/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 189214,76 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 526.259,02 euros, suponiendo un 6,59%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.590,25 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.167,68 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.722,36 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 6.781.654,36 euros, suponiendo un 84,93%.

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

La estructura de la cartera se mantiene respecto a períodos anteriores, con estrategias equity-hedged market neutral en las que la mayoría de las posiciones largas son inversiones directas en acciones, y las coberturas son ventas de futuros sobre diversos índices sectoriales paneuropeos (Stoxx600, Eurostoxx50). A lo largo del semestre la beta se ha mantenido en niveles reducidos, con un promedio del 6,8% (7,0% en el semestre anterior) acabando el periodo en 7,4% tras iniciarlo en 7,1%, alcanzando un máximo de 8,5% a principios de Marzo y un mínimo de 5,9% a principios de Febrero. Las posiciones largas en acciones han tenido mejor evolución relativa frente a las coberturas, cuya aportación ha sido negativa en el período debido al repunte de los índices bursátiles, lo que unido a la aportación de las posiciones en bonos corporativos por subida de precios y el devengo diario de cupones, ha propiciado que el resultado sea positivo. La exposición neta a renta variable se ha mantenido bastante estable, aumentando de forma prudente hasta acabar el semestre por encima de la media del periodo.

El peso de los bonos corporativos más pagarés dentro de la cartera ha aumentado ligeramente, desde el 74,9% al cierre del semestre anterior hasta el 76,0% actual, aprovechando oportunidades interesantes para obtener elevados rendimientos vía cupones, por encima del 6% en promedio. La duración de estas posiciones es inferior a 1 año y su TIR se eleva por encima del 8%. En pagarés, con vencimiento medio en torno a 6 meses, su peso en la cartera se sitúa en el 18,5% del patrimonio, con una rentabilidad media por encima del 5,5% al cierre de Junio.

Durante el primer semestre de 2025 se ha mantenido la política de no acudir a ninguna junta de accionistas, salvo que haya algún asunto importante que requiera nuestra participación.

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.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

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 65 puntos sobre 100, con una puntuación de 63 en ambiental, 62 en social y 69 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,486 millones de euros a fin del periodo frente a 5,232 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 28 a 28.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,38% frente al 4,01% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,49% del patrimonio durante el periodo frente al 0,49% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,39% frente al 1,93% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,1458 a fin del periodo frente a 13,5518 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,38% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 3,449 millones de euros a fin del periodo frente a 2,117 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 89 a 146.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,97% frente al 3,51% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,74% del patrimonio durante el periodo frente al 0,74% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,39% frente al 1,94% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,4102 a fin del periodo frente a 12,8976 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,97% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

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

CLASE A

La rentabilidad de 4,38% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,01% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de 1,64%

CLASE B

La rentabilidad de 3,97% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,51% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de 1,64%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El semestre ha presentado una evolución de las bolsas extraordinariamente positiva, con subidas por encima del 20% para el Ixex 35 y el Dax germano, aunque la revalorización del Eurostoxx50 ha sido más modesta (+8,3%), mientras que en Estados Unidos las subidas han sido más moderadas (S&P500 y Nasdaq Composite +5,5%), con pérdidas para el Russell 2000 del 2,5%. La deuda pública ha presentado una evolución dispar a ambos lados del Atlántico, con la rentabilidad del bund alemán a 10 años repuntado del 2,36% al 2,60% mientras que la del Treasury americano ha descendido del 4,57% al 4,22%. Se ha consolidado la reducción de valores de renta variable en cartera (bajan a 42 frente a los 44 de hace 6 meses y los 74 de hace un año) para evitar una excesiva dispersión, aunque se han incorporado algunos valores a la cartera (como Zalando, Corticeira y ASML Holding, entre otros).

Ha aumentado el peso de las posiciones en pagarés, pasando del 10,6% al 18,5%, compensado por el descenso en el peso de bonos corporativos, del 64,2% al 57,4%. Se ha producido cierta rotación en la cartera de bonos, materializando beneficios en la francesa ELO - matriz de la cadena de distribución Auchan y con importantes inversiones inmobiliarias -, la

finlandesa Heibos y la española Audax (entre otros); al tiempo que se han suscrito nuevas emisiones de Greening y Aenor, y se ha construido una nueva posición en bonos de Eroski con cupón 10,625% y vencimiento 30/4/29 que previsiblemente será amortizada anticipadamente en Noviembre de este año.

Al margen de lo descrito en párrafos anteriores, no se han realizado durante el semestre compras ni ventas relevantes en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Dentro de las posiciones en renta variable, las mayores subidas han correspondido a las españolas Vytrus Biotech (+90,7%), Unicaja (+57,5%) y Llyc (+53,8%), así como la hispano-germana Befesa (+33,3%).

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tal como se ha señalado con anterioridad, las inversiones en acciones se cubren con derivados, fundamentalmente ventas de futuros referenciados a diversos sectores a nivel paneuropeo (índices sectoriales del Eurostoxx 50 y Stoxx 600). En el semestre se ha hecho, como es habitual, el "roll-over" de casi todas las posiciones en futuros, y se ha reducido el volumen de contratos vendidos como cobertura en paralelo a la reducción de las posiciones largas en acciones.

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 1.87, 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 2.9. El ratio Sortino es de 2.77 mientras que el Downside Risk es 1.24.

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%

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificados como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

-ES0105020004 NPG Technology SA

-ES0176406066 Vousse Corp SA

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : UMIL, SL

OTROS

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

derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

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

#### OPERACIONES VINCULADAS

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

-ENERGY SOLAR TECH SA

-ECOENER

-PAG PE GREENING VTO 24/10/2025

- PAGARE PE GREENALIA VTO 28/11/2025

-PAGARE PE GREENING VTO 18/12/2025

-Unicaja Banco SA

-PAGARE PE AMPER VTO 24/03/2026

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la fuerte subida experimentada por las bolsas en el primer semestre, el consenso de mercado se mantiene optimista sobre lo que puede deparar el resto del ejercicio, si bien se antoja difícil que se produzcan subidas sustanciales dado los niveles de precios alcanzados. Por otro lado, la incertidumbre sobre el impacto en el comercio mundial de los cambios en la política arancelaria de Estados Unidos invita a mantener cierta cautela. Respecto a la renta fija, el mantenimiento de los tipos de interés en niveles más altos de los previstos hace seis meses proporciona una buena oportunidad para seguir devengando diariamente una rentabilidad que supera con creces la inflación, objetivo principal del fondo. La duración media de las posiciones en cartera es inferior a un año, por lo que el riesgo de bajadas en las valoraciones es limitado.

En este entorno, la prioridad del fondo seguirá siendo mantener una política prudente de inversiones, priorizando la preservación de capital, aunque intentando al tiempo aprovechar las oportunidades que ofrezcan los mercados. El hecho de que los tipos de interés reales estén en niveles positivos tras varios años de "represión financiera" permite obtener rendimientos positivos mediante inversiones en renta fija a corto plazo sin incurrir en grandes riesgos, por lo que el fondo mantendrá un elevado porcentaje de su cartera en este tipo de activos.

#### 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 infrponderación 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
ES0305561005 - BONO PARLEM TELECOM CO DE TE 8,00 2028-06-17	EUR	200	2,24	0	0,00
ES0305663009 - BONO CORP CONFIDERE SA 6,00 2030-03-03	EUR	202	2,26	0	0,00
ES0309260000 - BONO JAMPER SA 8,50 2026-07-23	EUR	0	0,00	199	2,71
ES0305198030 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 8,75 2027-03-30	EUR	285	3,19	282	3,84
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	281	3,14	274	3,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305626006 - BONO INSUR PROMOCION INTEGRAL 4,00 2026-12-10	EUR	94	1,05	94	1,28
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINADOS S 5,75 2026-08-02	EUR	0	0,00	261	3,55
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 4,88 2026-04-16	EUR	0	0,00	88	1,20
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	184	2,06	359	4,88
ES0205072020 - BONO PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	EUR	0	0,00	99	1,35
ES0305063010 - BONO SIDEUC SA 8,00 2028-03-18	EUR	137	1,54	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.382</b>	<b>15,48</b>	<b>1.657</b>	<b>22,54</b>
ES0205709001 - BONO GREENING GROUP GLOBAL 7,50 2026-02-24	EUR	100	1,12	0	0,00
ES0305121016 - BONO CLERHP ESTRUCTURAS 8,00 2026-03-02	EUR	90	1,01	98	1,34
ES0309260000 - BONO AMPER SA 8,50 2026-07-23	EUR	202	2,26	0	0,00
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINADOS S 5,75 2026-08-02	EUR	276	3,09	0	0,00
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 4,88 2026-04-16	EUR	90	1,00	0	0,00
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2025-07-17	EUR	185	2,07	183	2,48
ES0305072011 - BONO GRUPO PIKOLIN SL 4,00 2025-02-25	EUR	0	0,00	291	3,96
ES0865936019 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,00 2026-01-20	EUR	204	2,28	202	2,75
ES0305293005 - BONO GREENALIA SA 4,95 2025-07-13	EUR	289	3,23	287	3,90
ES0305063010 - BONO SIDEUC SA 5,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	127	1,73
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.435</b>	<b>16,06</b>	<b>1.188</b>	<b>16,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.817</b>	<b>31,54</b>	<b>2.845</b>	<b>38,70</b>
ES0505864043 - PAGARE Ferroglobe PLC 4,96 2026-06-23	EUR	95	1,07	0	0,00
PTME15JM0119 - PAGARE MOTA ENIGL SGPS SA 5,31 2026-03-13	EUR	96	1,08	0	0,00
ES05092600U4 - PAGARE AMPER SA 5,74 2026-06-23	EUR	95	1,06	0	0,00
ES0505848046 - PAGARE COX Abg Group SA 5,05 2026-02-27	EUR	96	1,08	0	0,00
PTME1KJM0116 - PAGARE MOTA ENIGL SGPS SA 5,58 2025-12-05	EUR	97	1,08	0	0,00
ES0505848020 - PAGARE COX Abg Group SA 5,56 2025-12-23	EUR	96	1,08	0	0,00
ES0505555575 - PAGARE THE NIMOS HOLDING 4,82 2026-04-07	EUR	95	1,07	0	0,00
ES05092600N9 - PAGARE AMPER SA 5,71 2026-03-24	EUR	95	1,06	0	0,00
ES0505864035 - ACTIVOS Ferroglobe PLC 5,21 2025-10-20	EUR	97	1,09	0	0,00
ES0505709206 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,55 2025-12-18	EUR	95	1,07	0	0,00
ES0505848004 - PAGARE COX Abg Group SA 5,85 2025-09-30	EUR	97	1,08	0	0,00
ES0505816435 - PAGARE AVATEL SA 5,22 2025-09-22	EUR	97	1,09	0	0,00
ES0505293417 - PAGARE GREENALIA SA 5,22 2025-11-28	EUR	96	1,08	0	0,00
PTME1TJM0109 - PAGARE MOTA ENIGL SGPS SA 5,87 2025-09-19	EUR	96	1,08	0	0,00
ES0505709198 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,73 2025-10-24	EUR	95	1,07	0	0,00
ES0505709164 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,87 2025-09-26	EUR	96	1,08	95	1,30
ES05092600G3 - PAGARE AMPER SA 5,91 2025-06-23	EUR	0	0,00	97	1,32
ES0505703258 - PAGARE VISALIA 5,16 2025-06-17	EUR	0	0,00	97	1,33
ES0505864001 - PAGARE Ferroglobe PLC 5,95 2025-02-24	EUR	0	0,00	99	1,34
ES05092600F5 - ACTIVOS AMPER SA 6,10 2025-05-23	EUR	0	0,00	97	1,32
ES0505555518 - PAGARE INVEREADY 5,16 2025-11-18	EUR	95	1,07	95	1,29
ES0505709123 - ACTIVOS Grupo Greening 2022 SL 7,06 2025-02-13	EUR	0	0,00	95	1,29
ES0505663049 - ACTIVOS AENOR 6,07 2025-01-24	EUR	0	0,00	94	1,28
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.632</b>	<b>18,29</b>	<b>770</b>	<b>10,47</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.449</b>	<b>49,83</b>	<b>3.616</b>	<b>49,17</b>
ES0105618005 - ACCIONES Vytrus Biotech SA	EUR	13	0,15	39	0,53
ES0105687000 - ACCIONES ENERGY SOLAR TECH SA	EUR	18	0,20	20	0,27
ES0105659009 - ACCIONES Axon Partners Group SA	EUR	30	0,33	4	0,06
ES0105611000 - ACCIONES SNGULAR PEOPLE	EUR	7	0,08	6	0,08
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	49	0,55	32	0,43
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	7	0,08	19	0,25
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	87	0,97	73	0,99
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	27	0,30	45	0,61
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP	EUR	45	0,50	38	0,52
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	10	0,11	13	0,18
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	13	0,15	25	0,34
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	40	0,45	36	0,49
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	27	0,31	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO	EUR	0	0,00	6	0,09
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestion SA	EUR	0	0,00	12	0,17
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES SA	EUR	9	0,10	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	29	0,33	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros SA	EUR	13	0,15	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	10	0,11	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	26	0,29	17	0,23
ES0105089009 - ACCIONES Leidanetworks Serveis Telemat	EUR	9	0,11	13	0,17
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	24	0,27	20	0,27
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash SA	EUR	0	0,00	6	0,08
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	41	0,46	36	0,49
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	19	0,21	35	0,48
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	25	0,27	47	0,64
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	17	0,23
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	0	0,00	34	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165359029 - ACCIONES Laboratorio Reig Jofre SA	EUR	12	0,13	0	0,00
ES0161560018 - ACCIONES MINOR HOTELS EU & AMER	EUR	65	0,73	16	0,21
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	0	0,00	30	0,41
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	34	0,38	29	0,40
ES0130960018 - ACCIONES Enagas SA	EUR	0	0,00	28	0,38
ES0117160111 - ACCIONES Corp Financiera Alba SA	EUR	0	0,00	137	1,87
ES0114820113 - ACCIONES Vocento SA	EUR	8	0,09	14	0,19
ES0110047919 - ACCIONES Deoleo SA	EUR	11	0,13	11	0,15
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	8	0,10
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	34	0,38	45	0,62
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	0	0,00	16	0,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>743</b>	<b>8,32</b>	<b>929</b>	<b>12,61</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>743</b>	<b>8,32</b>	<b>929</b>	<b>12,61</b>
FR0011036268 - PARTICIPACIONES LYXOR IBEX 35 DOBLE INVERSO DI	EUR	27	0,30	23	0,32
<b>TOTAL IIC</b>		<b>27</b>	<b>0,30</b>	<b>23</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.218</b>	<b>58,45</b>	<b>4.568</b>	<b>62,10</b>
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
FR0014010A08 - BONO WORLDLINE SA FRANCE 5,50 2030-03-10	EUR	176	1,97	0	0,00
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-02-28	EUR	202	2,26	0	0,00
FR001400PIA0 - BONO ELO SACA 5,88 2028-01-17	EUR	187	2,10	262	3,56
XS2784661675 - BONO Sacyr SA 5,80 2027-04-02	EUR	0	0,00	205	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		565	6,33	467	6,36
XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,11 2030-06-30	EUR	201	2,25	0	0,00
XS2619047728 - BONO BENTELER INTERNATIONAL A 15,449,12 2028-05-15	EUR	220	2,46	215	2,92
XS2711320775 - BONO EROSKI S COOP 10,63 2025-11-30	EUR	326	3,65	0	0,00
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2026-08-14	EUR	53	0,60	82	1,11
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2026-08-14	EUR	139	1,55	208	2,83
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	186	2,08	189	2,58
XS2105772201 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2025-10-21	EUR	0	0,00	90	1,23
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 4,01 2025-09-30	EUR	273	3,05	270	3,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.397	15,64	1.054	14,35
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.962</b>	<b>21,97</b>	<b>1.521</b>	<b>20,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.962</b>	<b>21,97</b>	<b>1.521</b>	<b>20,71</b>
DE000A40KY26 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	84	0,94	75	1,03
FR001400J770 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM	EUR	30	0,33	26	0,35
IT0005434615 - ACCIONES Almawave SpA	EUR	26	0,29	22	0,30
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	20	0,22	35	0,48
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	24	0,27	0	0,00
US26484T1060 - ACCIONES Dun & Bradstreet Holdings Inc	USD	15	0,16	0	0,00
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	23	0,26	38	0,51
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	27	0,31	39	0,54
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz Co/The	USD	20	0,22	24	0,32
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Coriceira Amorim SGPS SA	EUR	16	0,18	16	0,22
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	97	1,09	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	30	0,33	38	0,51
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	34	0,38	0	0,00
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	60	0,68	15	0,21
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	27	0,30	18	0,24
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	43	0,48	82	1,12
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	18	0,20	30	0,41
DE000ZAL1111 - ACCIONES Zalando SE	EUR	39	0,44	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	47	0,52	53	0,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>679</b>	<b>7,60</b>	<b>512</b>	<b>6,96</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>679</b>	<b>7,60</b>	<b>512</b>	<b>6,96</b>
LU0380865021 - PARTICIPACIONES Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS	EUR	0	0,00	12	0,17
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>12</b>	<b>0,17</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.641</b>	<b>29,57</b>	<b>2.045</b>	<b>27,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.859</b>	<b>88,02</b>	<b>6.613</b>	<b>89,94</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0105020004 - ACCIONES NPG Technology SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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).