

TOP CLASS GLOBAL EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 5613

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.

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: 08/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

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

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

El Fondo podrá invertir un 0%-50%de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no(máximo 30%en IIC no

armonizadas)pertenecientes o no al grupo 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	0,43	0,47	0,43	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,08	2,90	2,08	2,76

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	231.426,48	230.987,71	73	71	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE B	3.511.886,0 1	3.515.677,0 7	40	40	EUR	0,00	0,00	100000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	2.765	2.797	2.224	1.838
CLASE B	EUR	42.462	42.985	38.985	35.186

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11,9470	12,1110	10,8381	9,5347
CLASE B	EUR	12,0909	12,2265	10,8850	9,5283

(*)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		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,35	1,25	-2,57	2,34	3,96	11,75	13,67		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,51	03-04-2025	-4,51	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,53	12-05-2025	3,53	12-05-2025		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,91	20,05	10,24	8,95	11,52	8,91	9,67		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,78	7,78	7,80	7,29	7,57	7,29	9,12		

(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 períodos con política de inversión homogénea.

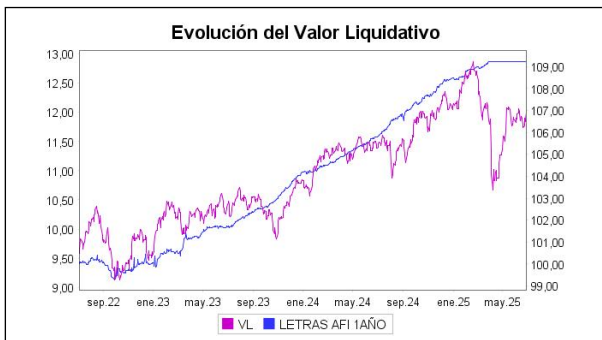
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,36	0,37	0,37	1,46	1,49	0,97	

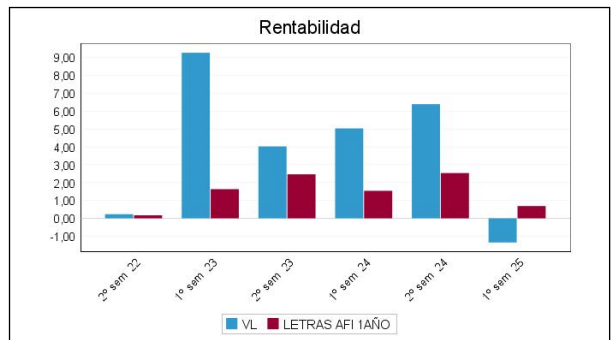
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,11	1,37	-2,45	2,49	4,09	12,32	14,24		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,50	03-04-2025	-4,50	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,53	12-05-2025	3,53	12-05-2025		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,91	20,05	10,24	8,96	11,52	8,92	9,67		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,74	7,74	7,76	7,25	7,53	7,25	9,08		

(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.

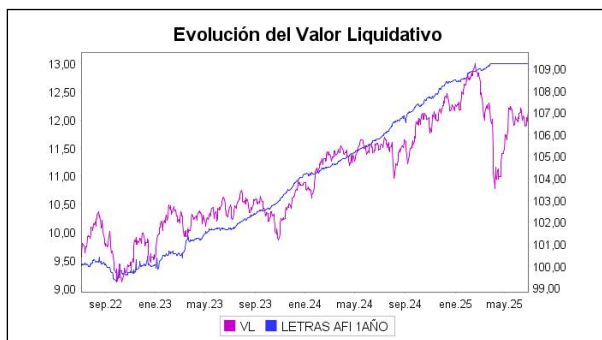
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,99	0,71	

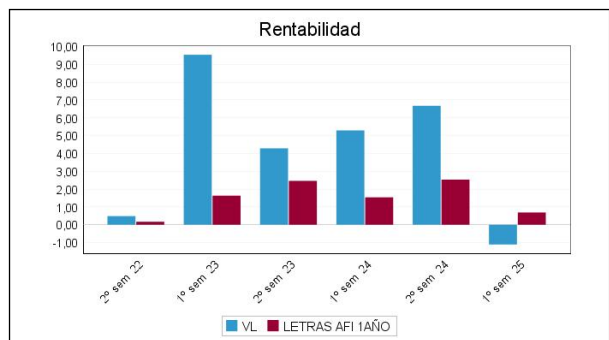
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	42.099	93,08	43.667	95,38
* Cartera interior	1.216	2,69	1.094	2,39
* Cartera exterior	40.855	90,33	42.542	92,92
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,06	31	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.266	7,22	2.213	4,83
(+/-) RESTO	-138	-0,31	-98	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	45.227	100,00 %	45.782	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)	45.782	43.005	45.782	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	-0,21	-0,08	-62,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,15	6,48	-1,15	-118,16
(+) Rendimientos de gestión	-0,54	7,06	-0,54	-107,79
+ Intereses	0,13	0,19	0,13	-28,98
+ Dividendos	1,78	0,55	1,78	233,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,03	-0,01	-144,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,18	5,37	-2,18	-141,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	892,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	0,86	-0,18	-121,45
± Otros resultados	-0,07	0,07	-0,07	-205,09
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	-1.681,57
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,59	-0,63	9,64
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,39	1,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-8,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	86,54
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,12	-0,17	43,17
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	139,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	175,87
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	14,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.227	45.782	45.227	

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

3. Inversiones financieras

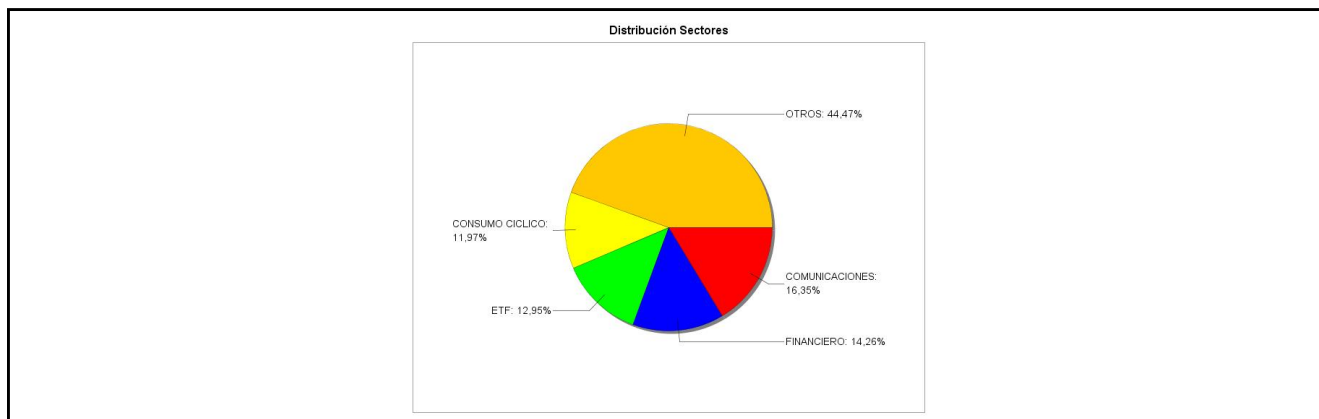
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	383	0,85	769	1,68
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	383	0,85	769	1,68
TOTAL RV COTIZADA	834	1,84	325	0,71
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	834	1,84	325	0,71
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.216	2,69	1.094	2,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.033	2,28	1.819	3,96
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	1.033	2,28	1.819	3,96
TOTAL RV COTIZADA	33.195	73,41	34.326	74,98
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	33.195	73,41	34.326	74,98
TOTAL IIC	6.628	14,66	6.397	13,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.856	90,35	42.542	92,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.073	93,04	43.636	95,29

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
DB 0 10/28/26	C/ Compromiso	128	Inversión
Total subyacente renta fija		128	
TOTAL OBLIGACIONES		128	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 23,11% y 20,90%, 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 2.965.119,84 euros, suponiendo un 6,33%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.965.119,84 euros, suponiendo un 6,33%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 13.295,92 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.124,79 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 22.578,06 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 17.586.086,35 euros, suponiendo un 37,55%.

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

A 30 de junio 2025 el fondo TOP CLASS GLOBAL EQUITY mantiene un porcentaje de inversión del 93,1% inferior en un 2,3% al peso de 31 de diciembre 2024. En este período, las variaciones en los pesos de la cartera por zonas geográficas han sido principalmente, incrementar un 2,9% la exposición a EE. UU. y un 0,3% en Asia. Por el contrario, se han reducido las posiciones en la zona euro un -1,5%, en China un -1,3% y en Suiza y en UK un -0,3%.

Por clase de activo, se ha reducido la exposición en renta fija un -2,3%, situándose en el 3,5% y manteniendo la renta variable en un 89,7%. La tesorería se ha incrementado un 2,3% quedando el peso en la cartera del 30 de junio en un 6,9%.

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 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 70 en ambiental, 58 en social y 74 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 2,765 millones de euros a fin del periodo frente a 2,797 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 71 a 73.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -1,35% frente al 11,75% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,72% del patrimonio durante el periodo frente al 0,73% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,69% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,03%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 15,91% frente al 8,91% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,947 a fin del periodo frente a 12,111 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -1,35% sitúa al fondo por debajo 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 42,462 millones de euros a fin del periodo frente a 42,985 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 40 a 40.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -1,11% frente al 12,32% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,47% del patrimonio durante el periodo frente al 0,48% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,45% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,02%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 15,91% frente al 8,92% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,0909 a fin del periodo frente a 12,2265 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -1,11% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,39%

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

CLASE A

La rentabilidad de -1,35% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 11,75%

del periodo anterior, le situa 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 B

La rentabilidad de -1,11% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 12,32% del periodo anterior, le situa 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%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A continuación, detallamos las inversiones realizadas en el primer semestre 2025:

En Renta fija se han incorporado a la cartera los siguientes instrumentos: Gobierno de Francia 3,2% 05/25/35 en EUR, Gobierno EE.UU. Cupón 0 11/15/29 en USD y se ha aumentado la posición en el DB 0 10/28/26. Se han amortizado las 3 emisiones a un año de las Letras EUB 0 02/07/25, EUB 0 05/09/25, SGLT 0 01/10/25.

En IIC's de Renta Variable se ha vendido la posición del iShares STOXX Europe 600 Banks y se ha incorporado el VanEck Vectors Semiconductor.

En cuanto a la cartera de acciones directas se han incorporado al fondo: ACS, META, ON Holding, Prada, Schneider y UnitedHealth.

Se han vendido las acciones de Salesforce, Abbott, Air Liquide, HCA Healthcare, Hotchief, Partners Group y Thales.

Los pesos de las principales acciones de la cartera a final de semestre son: Blackstone y LVMH un 2,5%, KKR un 2,2%, Microsoft y Amazon un 2,1%, ASML, Nestlé y Goldman Sachs un 1,9%, Oracle y Euronext un 1,8%.

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 14.24, 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 0.25. El ratio Sortino es de 0.21 mientras que el Downside Risk es 11.45.

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%

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : TOP CLASS CAPITAL, EAF, S. L.

OTROS

Continúa la adhesión de la IIC a la class action Viacom Archegos Securities Litigation, con motivo de la difusión de

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

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.

El fondo seguirá invertido en renta variable por encima del 85% tras las bajas valoraciones de los principales índices mundiales con la excepción de EE. UU. y en concreto del sector tecnológico. Las previsiones de crecimiento de los beneficios del sector son del 9% en el año 2025 y de una lenta pero continuada reducción de los tipos de interés en EE. UU. En Europa la importante bajada de los tipos de interés a corto plazo y un tipo de interés a 10 años por debajo del 3%, deberían apoyar a los mercados de renta variable, especialmente en Suiza y en la zona euro.

Las bajas valoraciones de los índices asiáticos deberían favorecer un buen comportamiento de dichos mercados.

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
ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,35 2025-01-10	EUR	0	0,00	387	0,85
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	387	0,85
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	382	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	382	0,83
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	383	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		383	0,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		383	0,85	769	1,68
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		383	0,85	769	1,68
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SE	EUR	362	0,80	325	0,71
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construcción	EUR	472	1,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		834	1,84	325	0,71
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		834	1,84	325	0,71
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.216	2,69	1.094	2,39
FR001400X8V5 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,20 2035-05-25	EUR	248	0,55	0	0,00
US912833XT25 - PAGARE STRIP PRINC 4,22 2029-11-15	USD	250	0,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		499	1,10	0	0,00
EU000A3L48E6 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2,78 2025-05-09	EUR	0	0,00	494	1,08
FR0128690718 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,70 2025-10-08	EUR	391	0,86	391	0,85
EU000A3L1585 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,39 2025-02-07	EUR	0	0,00	395	0,86
IT0005595605 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 2,96 2025-05-14	EUR	0	0,00	395	0,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		391	0,86	1.675	3,65
DE0001345759 - BONO DEUTSCHE BANK AG 3,09 2026-10-28	EUR	143	0,32	143	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		143	0,32	143	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.033	2,28	1.819	3,96
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		1.033	2,28	1.819	3,96
CH1134540470 - ACCIONES On Holding AG	USD	397	0,88	0	0,00
US4234031049 - ACCIONES Hello Group Inc	USD	394	0,87	447	0,98
AU000000MQG1 - ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	AUD	511	1,13	464	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche AG	EUR	675	1,49	582	1,27
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group Holding AG	CHF	0	0,00	327	0,71
FR0013230612 - ACCIONES TIKEHAU CAPITAL SCA	EUR	569	1,26	369	0,81
US09260D1072 - ACCIONES Blackstone Group Inc/The	USD	1.142	2,53	1.332	2,91
US48251W1045 - ACCIONES KKR & Co Inc	USD	1.016	2,25	857	1,87
US29446M1027 - ACCIONES EQUINOR ASA	USD	277	0,61	229	0,50
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	393	0,87	288	0,63
FR0013214145 - ACCIONES SMCP SA	EUR	86	0,19	257	0,56
AU000000RHC8 - ACCIONES RHC AU Equity	AUD	331	0,73	334	0,73
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	450	0,99	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	835	1,85	644	1,41
US65249B1098 - ACCIONES News Corp	USD	403	0,89	426	0,93
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	411	0,91	435	0,95
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	415	0,92	335	0,73
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	787	1,74	810	1,77
US40412C1018 - ACCIONES JCA Healthcare Inc	USD	0	0,00	348	0,76
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	841	1,86	774	1,69
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	626	1,38	0	0,00
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	419	0,93	431	0,94
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	621	1,37	598	1,31
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	437	0,97	326	0,71
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	931	2,06	1.060	2,31
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	748	1,65	1.006	2,20
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	337	0,74	450	0,98
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	558	1,23	537	1,17
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	437	0,95
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	881	1,95	984	2,15
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	798	1,76	704	1,54
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	217	0,48	311	0,68
IT0003874101 - ACCIONES PRADA SpA	HKD	368	0,81	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	634	1,40	680	1,48
HK0941009539 - ACCIONES China Mobile Ltd	HKD	376	0,83	667	1,46
FR0010112524 - ACCIONES Nexity SA	EUR	258	0,57	351	0,77
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	756	1,67	949	2,07
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	369	0,82	405	0,88
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	0	0,00	277	0,61
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	182	0,40	376	0,82
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	392	0,86
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	575	1,27	580	1,27
DE0007664005 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	369	0,82	461	1,01
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH	EUR	0	0,00	324	0,71
CNE1000003W8 - ACCIONES PetroChina Co Ltd	HKD	438	0,97	532	1,16
CNE100000296 - ACCIONES BYD Co Ltd	EUR	161	0,36	198	0,43
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	428	0,95	536	1,17
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP Group Ltd	AUD	506	1,12	490	1,07
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	700	1,55	743	1,62
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	486	1,07	492	1,07
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	663	1,47	694	1,52
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	971	2,15	896	1,96
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	470	1,04	480	1,05
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	421	0,93	430	0,94
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	533	1,18	625	1,36
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	563	1,24	499	1,09
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	564	1,25	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	1.112	2,46	1.271	2,78
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	521	1,15	534	1,17
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	546	1,21	471	1,03
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	774	1,71	709	1,55
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	641	1,42	753	1,65
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	588	1,30	549	1,20
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	843	1,86	797	1,74
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	498	1,10	679	1,48
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	379	0,84	386	0,84
TOTAL RV COTIZADA		33.195	73,41	34.326	74,98
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		33.195	73,41	34.326	74,98
LU0248184466 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Asian Opportuniti	EUR	770	1,70	655	1,43
IE00BKX55Q28 - PARTICIPACIONES vanguard FTSE 250 UCITS ETF	GBP	806	1,78	802	1,75
US92204A5048 - PARTICIPACIONES Vanguard Health Care ETF	USD	1.265	2,80	980	2,14
US92189F6768 - PARTICIPACIONES VanEck Semiconductor ETF	USD	592	1,31	0	0,00
US33734X8469 - PARTICIPACIONES First Trust NASDAQ Cybersecuri	USD	1.762	3,90	1.837	4,01
US33733E2037 - PARTICIPACIONES First Trust NYSE Arca Biotechn	USD	819	1,81	962	2,10
LU0514695690 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI China UCITS ETF	EUR	614	1,36	743	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Banks	EUR	0	0,00	418	0,91
TOTAL IIC		6.628	14,66	6.397	13,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.856	90,35	42.542	92,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.073	93,04	43.636	95,29

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).