

## GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4936

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: 18/12/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de la Subgestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0%-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija, sin que exista predeterminación por activos. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Se emplearán técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores infravalorados por el mercado..

#### 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	0,40	0,31	0,40	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,04	2,89	2,04	2,97

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.266.704,85	8.361.865,51
Nº de Partícipes	118	121
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 EURO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.435	1,2623
2024	10.535	1,2598
2023	9.816	1,1737
2022	9.210	1,0961

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,64	0,02	0,66	0,64	0,02	0,66	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,19	1,51	-1,30	1,30	1,31	7,34	7,09	-7,36	0,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,97	04-04-2025	-1,97	04-04-2025	-2,71	09-05-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,18	12-05-2025	1,18	12-05-2025	2,77	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,33	7,57	4,79	3,49	4,35	3,31	2,91	9,52	15,86
<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>	3,65	3,65	4,31	7,05	7,01	7,05	8,62	10,52	10,00

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,91	0,46	0,45	0,45	0,44	1,76	1,74	1,74	1,51

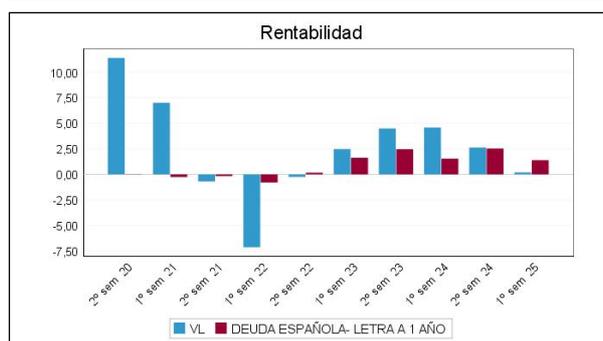
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.116.438	54.072	1,59
Renta Fija Internacional	9.581	320	0,51
Renta Fija Mixta Euro	12.350	1.085	2,12
Renta Fija Mixta Internacional	33.152	857	1,73
Renta Variable Mixta Euro	8.589	150	11,66
Renta Variable Mixta Internacional	141.231	1.796	6,52
Renta Variable Euro	49.828	3.317	11,41
Renta Variable Internacional	452.947	37.485	-2,09
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	537.033	14.914	1,64
Global	851.174	27.382	1,20
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.436.089	32.045	1,36
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	43.201	1.452	1,19
<b>Total fondos</b>	<b>4.691.613</b>	<b>174.875</b>	<b>1,37</b>

\*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	10.123	97,01	10.452	99,21
* Cartera interior	1.319	12,64	2.035	19,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.768	84,02	8.325	79,02
* Intereses de la cartera de inversión	36	0,34	93	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	384	3,68	363	3,45
(+/-) RESTO	-72	-0,69	-281	-2,67
TOTAL PATRIMONIO	10.435	100,00 %	10.535	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.535	10.476	10.535	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,16	-2,04	-1,16	-43,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,20	2,61	0,20	-92,30
(+) Rendimientos de gestión	0,94	3,64	0,94	-74,27
+ Intereses	0,66	1,16	0,66	-42,88
+ Dividendos	0,14	0,12	0,14	19,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	0,38	-0,60	-255,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,91	1,09	-0,91	-183,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	142,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,71	0,89	1,71	90,94
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	-957,42
± Otros rendimientos	-0,03	-0,01	-0,03	160,67
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-1,04	-0,75	-28,19
- Comisión de gestión	-0,66	-0,89	-0,66	-25,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	3,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-21,34
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,01	-87,42
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	95,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	23,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.435	10.535	10.435	

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

### 3. Inversiones financieras

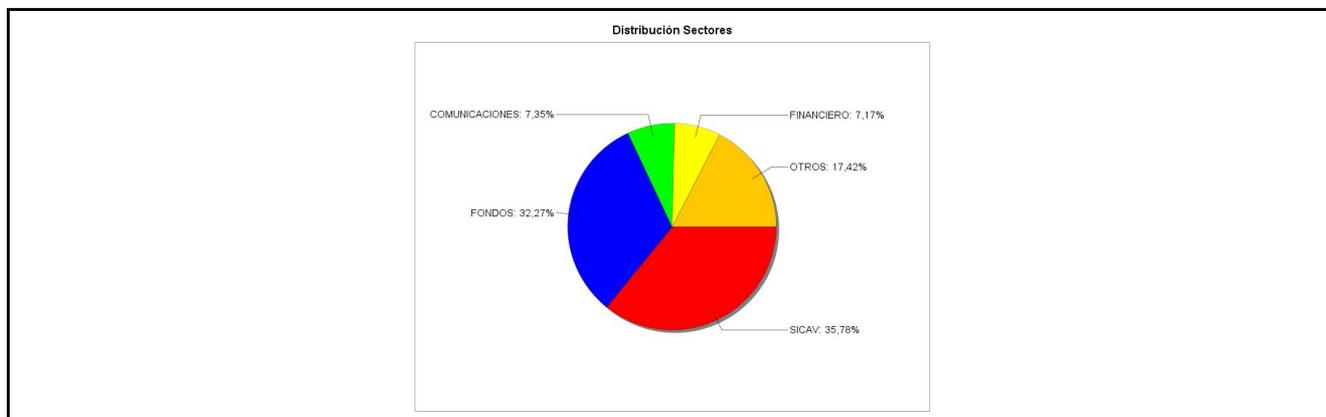
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	426	4,08	422	4,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	386	3,69	1.075	10,18
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	812	7,77	1.497	14,19
TOTAL RV COTIZADA	51	0,49	130	1,24
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	51	0,49	130	1,24
TOTAL IIC	456	4,37	407	3,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.319	12,63	2.035	19,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	772	7,40	1.702	16,15
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	772	7,40	1.702	16,15
TOTAL RV COTIZADA	1.350	12,93	1.568	14,89
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.350	12,93	1.568	14,89
TOTAL IIC	6.646	63,68	5.055	47,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.768	84,01	8.325	79,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.087	96,64	10.359	98,31

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 64,60 y otro partícipe tiene unas indirectas de 22,52% 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 158.480,89 euros, suponiendo un 1,50%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 158.480,89 euros, suponiendo un 1,50%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAG PE EUSKALTEL VTO 27/01/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 96126,12 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 96.126,12 euros, suponiendo un 0,91%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 114,50 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 388,49 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 5.168,19 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 5.736.384,69 euros, suponiendo un 54,43%.

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 lo largo de este primer semestre del 2025, hemos aprovechado para optimizar mucho la parte de renta fija y activos de liquidez del fondo y aprovechamos la volatilidad de la primer aparte para incorporar posiciones en renta variable global, tanto en large como en small caps.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 10,435 millones de euros a fin del periodo frente a 10,535 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 121 a 118.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,19% frente al 7,34% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,91% del patrimonio durante el periodo frente al 0,87% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,72% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,19%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,33% frente al 3,31% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 1,2623 a fin del periodo frente a 1,2598 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,19% 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.

La rentabilidad de 0,19% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 7,34% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 1,2%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Vendimos una gran parte de bonos con yields muy reducidas como Ryanair, BNP Paribas Sandvik.. y compramos fondos de renta fija con algo más de duración o de bonos Emergentes. Aprovechando las caídas de renta variable, compramos los fondos Capital new perspective, Fundsmith, eleva absolute return, azValor, Magallanes o Nartex.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NO

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 6.12, 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 0.01. El ratio Sortino es de 0.01 mientras que el Downside Risk es 5.16.

## 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:

-GRS294003009 FF Group

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

#### OPERACIONES VINCULADAS

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

-PAG PE EUSKALTEL VTO 27/01/2026

#### 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.

Cerramos el primer semestre del año, lleno de eventos extraordinarios, con el S&P 500 y el Nasdaq subiendo un 5% desde el inicio del año. No está mal —si este ritmo continúa, el año podría cerrar con una ganancia del 10%, lo que sería respetable—. Pero estos retornos aparentemente buenos ocultan otra realidad: en euros, esos mismos 5% se convierten en -7,3%, comparados con +8,5% para el EuroStoxx50 o +20% para el DAX. Las acciones europeas son, y siguen siendo, las estrellas del año —una combinación de ganancias de mercado locales y apreciación del euro frente a otras divisas.

Mirando alrededor de otros mercados de valores, vemos que el Nikkei subió un 1,49% en yenes (-2,55% en euros), el Hang Seng subió un 20% (pero solo +4,68% en euros), y el CSI 300 se mantuvo plano con un +0,03% (-10,2% en euros). En resumen, en estos primeros seis meses, Europa y el euro fueron los refugios seguros en los mercados de valores.

Durante este mismo período, hemos vivido con el riesgo de desintegración de la OTAN, un aumento extraordinario de los

aranceles comerciales y un conflicto militar a gran escala en Medio Oriente. En un momento, los rendimientos de los bonos estadounidenses a 10 y 30 años se comportaron como los de un mercado emergente —subiendo a medida que el dólar caía—.

Por ahora, estos riesgos están dormidos. La cumbre de la OTAN trajo más garantías a los países europeos por parte de Trump, la guerra entre Israel e Irán terminó con un alto el fuego récord, y el paquete de aranceles espera su implementación o una posible extensión de 3 a 6 meses.

Con la sombra del conflicto desvaneciéndose, los principales impulsores económicos regresan: la tecnología en Estados Unidos y la defensa en Europa.

Así que mantenemos la misma postura: reducir la exposición al dólar estadounidense, centrarnos en activos europeos y diversificar a través de alternativas (oro, fondos de cobertura y capital privado), mientras mantenemos una asignación significativa a la tecnología estadounidense —donde algunas de las grandes tecnológicas siguen siendo presencias inevitables en la economía global—.

## PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

La imposición de aranceles desde EEUU ha añadido más incertidumbre a los mercados financieros. Sin conocer el desenlace final, pero es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en décadas. Resulta difícil evaluar el impacto que tendrán y quién asumirá el coste: si empresas, consumidores, o ambos. En cualquier caso, todo apunta a que, en trimestres próximos, EEUU experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.

Las políticas recientes han vuelto a centrar la atención en el déficit comercial de EEUU y en la financiación externa que lo sostiene. Durante décadas, el flujo constante de capital extranjero ha permitido a EEUU mantener déficits públicos y comerciales elevados sin grandes cuestionamientos, gracias al atractivo de su economía y al papel del dólar como moneda de reserva mundial. El aumento de la prima de riesgo a largo plazo no es exclusivo de EEUU; países como Japón (2,9%), Reino Unido (5,2%) y España (4%) también han visto subir sus rendimientos, situándose por encima de los tipos de corto plazo y de equilibrio.

En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0% para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con EEUU y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

En este entorno de dudas sobre crecimiento e inflación, esperamos que los bancos centrales mantengan por el momento una actitud de “esperar y ver”, con el mercado descontado solo dos recortes de 25 pb en el caso de la Fed para después del verano al haberse moderado las expectativas de recesión. En cuanto al BCE, y tras una bajada total de 200 pb, se siente cómodo con el nivel actual de tipos y estaríamos cerca de ver el final de los recortes, el mercado descuenta una bajada más de 25 pb después de verano.

De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas e incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen disrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +9% en el S&P, y del +1% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 11% en Stoxx 600. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 11% en el S&P 500, y al 5% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la

media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales. Tras tres años de salidas, los fondos europeos vuelven a captar flujos, sobre todo en ETFs pasivos ligados a banca, defensa y Alemania. El atractivo se apoya en planes de inversión, políticas fiscales y monetarias favorables, y bajos precios energéticos, además de un reposicionamiento global que corrige la infraponderación histórica en Europa. Sin embargo, las subidas se concentran en pocos sectores, dejando oportunidades en otros con valoraciones atractivas, especialmente para inversores a largo plazo y carteras diversificadas. Sectores como salud, consumo e industriales presentan perfiles rentabilidad/riesgo interesantes. En EEUU, la tecnología y la IA siguen respaldando la renta variable, aunque se espera cierta desaceleración económica y valoraciones menos favorables en la segunda mitad del año.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como "activo refugio" en periodos de incertidumbre en los mercados está siendo cuestionado. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana.

Respecto a la renta fija, A pesar de la bajada de tipos, la deuda pública sigue ofreciendo rentabilidades atractivas, superiores a niveles previos a 2022. Con el ciclo de recortes casi terminado y primas por plazo al alza, esperamos seguir invirtiendo a buenos tipos tanto a corto como a largo plazo. La deuda corporativa grado de inversión también resulta interesante por su rentabilidad y calidad crediticia, aunque somos prudentes por posibles repuntes de diferenciales. Estos repuntes serían oportunidades para aumentar posiciones. Los balances empresariales son sólidos, lo que refuerza la protección ante una posible ralentización económica. En high yield, mantenemos cautela por la incertidumbre.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0378165015 - BONOITECNICAS REUNIDAS SA 5,40 2028-04-24	EUR	202	1,94	201	1,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	1,94	201	1,91
ES0840609046 - BONOICAIBANK SA 8,25 2029-03-13	EUR	224	2,14	221	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		224	2,14	221	2,10
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>426</b>	<b>4,08</b>	<b>422</b>	<b>4,01</b>
ES0584696020 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 3,98 2026-02-12	EUR	96	0,92	0	0,00
ES0505075574 - PAGARE Euskaltel SA 4,07 2026-01-27	EUR	96	0,92	0	0,00
ES0505075558 - ACTIVOS Euskaltel SA 3,84 2025-12-29	EUR	97	0,93	96	0,91
ES05329455X2 - PAGARE Tubacex SA 3,52 2025-05-30	EUR	0	0,00	98	0,93
ES0505075541 - PAGARE Euskaltel SA 3,91 2025-11-26	EUR	96	0,92	96	0,91
ES0505769101 - ACTIVOS Talgo SA 3,96 2025-06-23	EUR	0	0,00	98	0,93
ES0582870024 - PAGARE Sacyr SA 3,35 2025-05-14	EUR	0	0,00	98	0,93
ES05297433S7 - PAGARE Elecnor SA 3,15 2025-01-30	EUR	0	0,00	99	0,94
ES0505229056 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,41 2025-03-03	EUR	0	0,00	99	0,94
ES0530625138 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,48 2025-06-26	EUR	0	0,00	98	0,93
ES0582870M67 - ACTIVOS Sacyr SA 4,19 2025-01-30	EUR	0	0,00	98	0,93
ES0505075475 - ACTIVOS Euskaltel SA 7,74 2025-01-27	EUR	0	0,00	96	0,91
ES05846960A3 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,58 2025-04-14	EUR	0	0,00	96	0,92
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>386</b>	<b>3,69</b>	<b>1.075</b>	<b>10,18</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>812</b>	<b>7,77</b>	<b>1.497</b>	<b>14,19</b>
ES0105407003 - ACCIONES Millenium Hotels Real Estate S	EUR	51	0,49	41	0,39
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	40	0,38
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	0	0,00	49	0,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>51</b>	<b>0,49</b>	<b>130</b>	<b>1,24</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>51</b>	<b>0,49</b>	<b>130</b>	<b>1,24</b>
ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horos Value Internacional FI	EUR	456	4,37	407	3,87
<b>TOTAL IIC</b>		<b>456</b>	<b>4,37</b>	<b>407</b>	<b>3,87</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>1.319</b>	<b>12,63</b>	<b>2.035</b>	<b>19,30</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
XS2962123852 - CEDULAS Ben Oldman European Asset 10,00 2030-12-12	EUR	249	2,38	0	0,00
XS2501744036 - CEDULAS Ben Oldman Renewable Unit 11,59 2029-12-17	EUR	124	1,19	127	1,20
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-04-01	EUR	0	0,00	98	0,93
XS2345996743 - BONO Ericsson 1,00 2029-02-26	EUR	0	0,00	89	0,85
XS2344385815 - BONO RYANAIR DAC 0,88 2026-05-25	EUR	0	0,00	187	1,78
XS1078218218 - BONO SANDVIK AB 3,00 2026-06-18	EUR	0	0,00	99	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		373	3,57	600	5,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05971KAL35 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,23 2031-08-22	USD	148	1,42	162	1,54
CH1174335732 - BONO UBS GROUP AG 2,13 2025-10-13	EUR	0	0,00	98	0,93
XS2259808702 - BONO MOBICO GROUP PLC 4,25 2025-11-26	GBP	63	0,61	111	1,05
XS2223767778 - CEDULAS Ben Oldman European Asset 10,00 2025-10-29	EUR	188	1,80	263	2,49
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construccio 2025-06-17	EUR	0	0,00	94	0,89
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-03-24	EUR	0	0,00	87	0,83
FR0013398070 - BONO BNP PARIBAS 2,13 2026-01-23	EUR	0	0,00	98	0,93
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	0	0,00	189	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		399	3,83	1.101	10,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		772	7,40	1.702	16,15
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		772	7,40	1.702	16,15
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	107	1,03	152	1,45
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	173	1,66	183	1,74
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	152	1,46	154	1,46
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	156	1,50	178	1,69
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	129	1,23	157	1,49
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	96	0,92	82	0,78
NO0003054108 - ACCIONES Mowi ASA	NOK	0	0,00	58	0,55
CA46579R1047 - ACCIONES Ivanhoe Mines Ltd	CAD	41	0,39	73	0,69
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	CAD	218	2,08	171	1,63
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	204	1,96	239	2,27
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	74	0,70	62	0,59
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	0	0,00	58	0,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.350	12,93	1.568	14,89
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.350	12,93	1.568	14,89
LU0712124089 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	259	2,48	0	0,00
LU2377005462 - PARTICIPACIONES European Specialist Investment	EUR	151	1,44	0	0,00
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man Dynamic In	EUR	259	2,49	0	0,00
LU2839993784 - PARTICIPACIONES Fixed Maturity 2027 Fund	EUR	204	1,95	201	1,91
LU0360479769 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	260	2,49	151	1,44
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US	EUR	108	1,03	70	0,67
LU2724449603 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NARTEX EQUIT	EUR	260	2,50	112	1,06
LU1196383037 - PARTICIPACIONES BlueBay Global Investment Grad	EUR	207	1,99	252	2,39
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man Global Inv	EUR	281	2,69	239	2,27
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Euro Cred	EUR	317	3,04	310	2,95
LU1295556887 - PARTICIPACIONES Capital Group New Perspective	EUR	232	2,22	159	1,51
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS Fund	EUR	219	2,10	215	2,04
LU2448381892 - PARTICIPACIONES Luxembourg Life Fund - Long Te	EUR	62	0,59	69	0,65
LU0763739140 - PARTICIPACIONES UBS Lux Equity Fund - Greater	EUR	0	0,00	128	1,22
IE00BJBY6V60 - PARTICIPACIONES Montlake Ucits Platform Icaav -	EUR	363	3,48	370	3,51
LU174885837 - PARTICIPACIONES Flossbach von Storch Bond Oppo	EUR	258	2,48	253	2,40
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yacktman U	USD	0	0,00	178	1,69
LU1372006947 - PARTICIPACIONES Cobas LUX SICAV-Cobas Selectio	EUR	240	2,30	224	2,12
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	EUR	230	2,21	0	0,00
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	216	2,07	190	1,81
LU0895805017 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF - Dynamic Bond	EUR	210	2,01	203	1,92
LU1720110474 - PARTICIPACIONES Luxembourg Selection Fund-Arca	EUR	203	1,95	169	1,60
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Azvalor Lux Sicav - Internatio	EUR	319	3,06	228	2,16
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Investors UCI	EUR	255	2,45	204	1,94
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	263	2,52	158	1,50
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES LF ODEY FUNDS - LF Brook Absol	EUR	178	1,70	163	1,55
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global Investors	EUR	461	4,41	342	3,25
IE00BD5CV310 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Short-Dated	EUR	245	2,35	165	1,56
FI0008800511 - PARTICIPACIONES Evli Short Corporate Bond	EUR	384	3,68	300	2,85
<b>TOTAL IIC</b>		6.646	63,68	5.055	47,97
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.768	84,01	8.325	79,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.087	96,64	10.359	98,31
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GRS294003009 - ACCIONES IFF Group	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).