

RENTA 4 WERTEFINDER, FI

Nº Registro CNMV: 4373

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se seleccionaran activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías. El Fondo se gestiona de forma flexible y activa, lo que conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compra venta de posiciones, que se negociarán de la forma más ventajosa posible para el Fondo. La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

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	0,12	0,10	0,12	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	2,87	1,95	3,14

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	483.779,76	625.073,01
Nº de Partícipes	795	882
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.841	22,4089
2024	13.997	22,3925
2023	17.023	21,6327
2022	15.182	20,0276

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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,07	4,53	-4,26	2,87	-0,34	3,51	8,01	-2,93	7,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,20	03-04-2025	-3,20	03-04-2025	-2,21	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,73	09-04-2025	2,73	09-04-2025	2,29	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,39	15,18	8,72	7,23	10,35	7,62	6,54	11,99	19,17
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	0,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,35	6,35	6,53	7,72	7,67	7,72	7,81	8,13	7,30

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

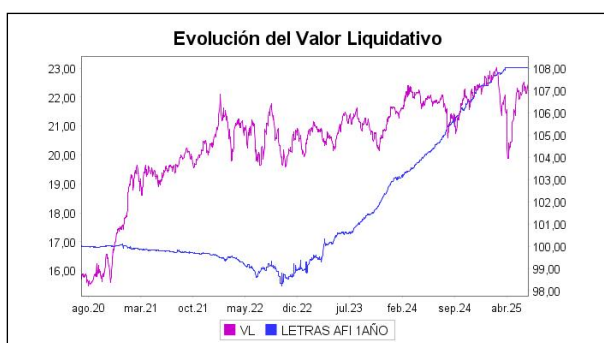
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,33	0,33	1,34	1,35	1,35	1,39

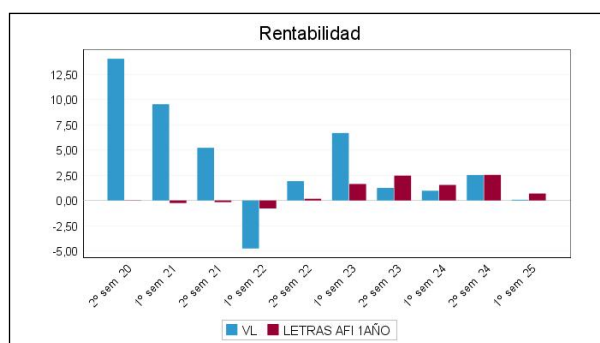
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.574	88,31	13.384	95,62
* Cartera interior	923	8,51	792	5,66

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.432	77,78	12.252	87,53
* Intereses de la cartera de inversión	220	2,03	340	2,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.254	11,57	660	4,72
(+/-) RESTO	13	0,12	-47	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	10.841	100,00 %	13.997	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)	13.997	17.177	13.997	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,59	-23,07	-26,59	-11,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,57	2,00	-0,57	-122,00
(+) Rendimientos de gestión	0,15	2,89	0,15	-95,90
+ Intereses	1,44	1,63	1,44	-31,88
+ Dividendos	0,60	0,33	0,60	39,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,36	-0,79	-1,36	31,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,50	1,69	-0,50	-122,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-99,41
± Otros rendimientos	-0,03	0,03	-0,03	-162,21
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,90	-0,73	-37,24
- Comisión de gestión	-0,60	-0,78	-0,60	-41,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-24,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	3,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	73,04
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	1,28
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-46,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-46,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.841	13.997	10.841	

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

3. Inversiones financieras

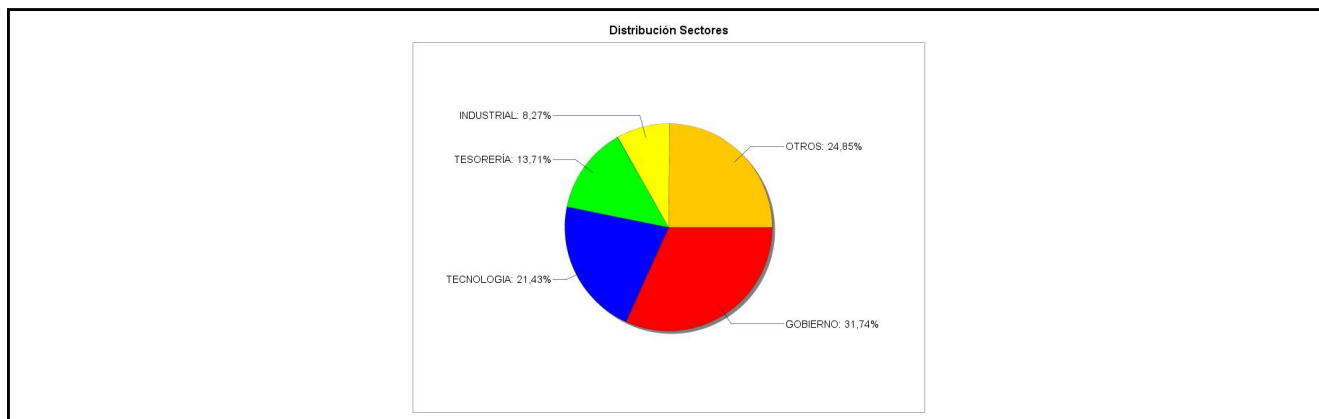
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	923	8,51	792	5,66
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	923	8,51	792	5,66
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	923	8,51	792	5,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.644	33,62	6.389	45,63
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	3.644	33,62	6.389	45,63
TOTAL RV COTIZADA	4.788	44,17	5.863	41,90
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	4.788	44,17	5.863	41,90
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.432	77,79	12.252	87,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.354	86,30	13.044	93,19

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.202,70 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.972,87 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 6.126,89 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 7.788.194,47 euros, suponiendo un 62,22%.

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

Seguimos pensando que los motores de crecimiento seguirán sin cambios, es decir que los avances tecnológicos determinarán de cada vez mayor en grado el rumbo de la economía. Seguimos dando mayor importancia a los sectores tecnológico y sanitario en nuestras inversiones de renta variable.

Un parte de la cartera se sigue manteniendo en bonos de mercados emergentes. Se trata de emisores de primera calidad (Banco Mundial, Banco Europeo de Inversiones, etc.) que emiten en monedas de los países emergentes. En este tipo de inversión creemos que los rendimientos que aportan estos bonos compensan el riesgo de cambio de divisa.

Otra parte de la cartera, aunque con una ponderación menor, se dedica a la inversión en bonos corporativos denominados

en dólares, cuyo rendimiento creemos que compensa tanto el riesgo de divisas como el riesgo de crédito de las empresas emisoras.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

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

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio de 2025 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 67 puntos sobre 100, con una puntuación de 64 en ambiental, 64 en social y 73 en gobernanza.

Durante el primer semestre de 2025 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

Internacionales: L'Oreal, Siemens AG, ASML Holding NV, Banco Santander S.A., Repsol S.A., Alphabet Inc, Meta Platforms Inc

En relación con el sentido del voto, se ha votado a favor o en contra de acuerdo a la política de voto y criterios ESG de un asesor externo (Glass Lewis). En general se ha votado a favor de las propuestas de las compañías, exceptuando algunos aspectos que Renta 4 Gestora ha considerado que no aportaban valor a la compañía.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 10,841 millones de euros a fin del periodo frente a 13,997 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 882 a 795.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,07% frente al 3,51% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,67% del patrimonio durante el periodo frente al 0,67% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 12,39% frente al 7,62% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 22,4089 a fin del periodo frente a 22,3925 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,07% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

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

La rentabilidad de 0,07% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,51% 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.

Durante el primer semestre del 2025 ante un entorno económico con tasas globales de crecimiento moderadas y alta valoración en los mercados mantuvimos la exposición conservadora a la renta variable entre en 47% y el 55%. A su vez se mantuvo la exposición a la renta fija en bonos de mercados emergentes emitidos por entidades supranacionales y en bonos corporativos en la zona Euro entorno a un 46% de media. Las mayores posiciones de renta fija en divisas extranjeras siguen siendo la rupia de indonesia y la corona noruega.

Las tomas de decisiones de compra y venta de valores durante el trimestre se realizaron siguiendo un exhaustivo proceso

de inversión. Durante el proceso de inversión se realiza un profundo análisis de los sectores y las tendencias globales, valoración de los mercados, datos actuales de la economía global, estados financieros trimestrales de las empresas, características medioambientales, sociales y de gobernanza de las empresas y la actual situación geopolítica global. Durante el trimestre se realizaron las ventas por completo de los siguientes valores de renta variable: NVE Corp, Infosys Ltd, Vertex Pharmaceuticals Inc, Sonova Holding AG, Albemarle Corp, Megachips Corp, Oxford Nanopore Technologies P, General Mills Inc, Axcelis Technologies Inc, Onto Innovation Inc, Rhi Magnesita NV

Durante el trimestre se realizaron las siguientes nuevas inversiones: Oracle Corp, Alphabet Inc, Veolia Environnement SA, L'Oreal SA, Marvell Technology Inc, salesforce.com Inc, Henkel AG & Co KGaA, Beiersdorf AG, BHP Billiton Ltd, Merck & Co Inc

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 11.0, 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 0.06. El ratio Sortino es de 0.05 mientras que el Downside Risk es 9.53.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OTROS

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Reckitt Securities Settlement, 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 Qualcomm Incorporated 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.

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Bayer AG (Germany), con motivo de la difusión de

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

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Abengoa S.A. (Special Case - Spain), 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.

La creciente incertidumbre geopolítica —con el conflicto comercial entre EE. UU. y las principales potencias económicas, la persistencia de la guerra en Ucrania y las nuevas tensiones en Oriente Medio— dibuja un panorama global marcado por la inestabilidad. Aunque, bajo esta perspectiva, parecería razonable anticipar una corrección en los mercados bursátiles, los hechos recientes muestran una notable capacidad de resiliencia de la economía global. Incluso el endurecimiento de las condiciones financieras en Japón no ha provocado fugas significativas de capital ni un giro abrupto en los mercados.

En Estados Unidos, la inflación ha mostrado señales de moderación, sobre todo en los sectores inmobiliarios y de alquiler, lo que podría amortiguar los efectos inflacionarios derivados de los nuevos aranceles. Las fortalezas estructurales de la economía norteamericana —su liderazgo tecnológico, la profundidad de sus mercados de capitales y la flexibilidad de su mercado laboral— siguen actuando como factores clave de estabilidad y dinamismo. No obstante, las distorsiones provocadas por políticas comerciales y fiscales, como la recién aprobada One Big Beautiful Bill Act, añaden incertidumbre al entorno macroeconómico.

Europa, por su parte, afronta desafíos significativos: la competencia creciente de la industria china, especialmente en el sector del automóvil, la presión regulatoria y los elevados costes energéticos amenazan con lastrar la competitividad de la región. Pese a ello, las iniciativas tecnológicas, como la estrategia cuántica de la Unión Europea, podrían sentar las bases para un crecimiento futuro si logran sortear los obstáculos burocráticos y de financiación.

En este contexto, el progreso tecnológico se reafirma como motor central del crecimiento económico. Las empresas líderes en innovación —especialmente en el sector tecnológico— continuarán beneficiándose del avance de la inteligencia artificial, la digitalización y el desarrollo de nuevas soluciones productivas. Por ello, la política de inversión del fondo sigue orientada hacia valores tecnológicos globales y compañías con ventajas competitivas sostenibles.

Dada la volatilidad del entorno y las elevadas valoraciones en determinados mercados, mantenemos una política prudente respecto a la exposición a renta variable, complementada por una diversificación geográfica y sectorial que refuerce la estabilidad del fondo.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

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

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

En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0% para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del

Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con EEUU y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

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

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

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

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

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables	EUR	141	1,30	114	0,81
ES0121975009 - ACCIONES Construcciones y Auxiliar de F	EUR	140	1,29	105	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	167	1,54	233	1,66
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	238	2,20	191	1,37
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	236	2,18	150	1,07
TOTAL RV COTIZADA		923	8,51	792	5,66
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		923	8,51	792	5,66
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		923	8,51	792	5,66
NO0010844079 - BONO NORWEGIAN GOVERNMENT 1,75 2029-09-06	NOK	0	0,00	264	1,89
NO0010821598 - BONO NORWEGIAN GOVERNMENT 2,00 2028-04-26	NOK	157	1,44	157	1,12
CA803854KE73 - BONO PROVINCE OF SASKATCHEWAN 2,65 2027-06-02	CAD	184	1,70	197	1,41
HU0000402532 - BONO HUNGARY GOVERNMENT BOND 6,75 2028-10-22	HUF	243	2,24	238	1,70
CZ0001004469 - BONO CZECH REPUBLIC 1,00 2026-06-26	CZK	0	0,00	177	1,27
NZGOVDT429C7 - BONO NEW ZEALAND GOVERNMENT 3,00 2029-04-20	NZD	246	2,27	257	1,84
XS2296644094 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 4,25 2028-02-07	IDR	359	3,32	506	3,61
XS1492818866 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,75 2026-08-25	PLN	0	0,00	251	1,79
NO0010757925 - BONO NORWEGIAN GOVERNMENT 1,50 2026-02-19	NOK	0	0,00	320	2,29
XS0302236673 - BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 7,50 2027-06-08	MXN	230	2,12	227	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.419	13,09	2.595	18,54
CZ0001004469 - BONO CZECH REPUBLIC 1,00 2026-06-26	CZK	180	1,66	0	0,00
NO0010757925 - BONO NORWEGIAN GOVERNMENT 1,50 2026-02-19	NOK	159	1,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		339	3,13	0	0,00
XS2439224705 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 9,50 2029-02-09	BRL	73	0,67	137	0,98
XS2122895159 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 6,15 2030-02-25	INR	175	1,61	193	1,38
XS2431024210 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 4,75 2027-01-21	IDR	0	0,00	168	1,20
XS2586778115 - BONO INTL FINANCE CORP 10,75 2028-02-15	BRL	154	1,42	147	1,05
XS2431032403 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 9,75 2027-01-21	BRL	58	0,53	127	0,91
US037833DB33 - BONO APPLE INC 2,90 2027-06-12	USD	121	1,12	136	0,97
US595112BP79 - BONO MICRON TECHNOLOGY INC 4,19 2026-12-15	USD	0	0,00	140	1,00
XS2393510008 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-10-07	COP	170	1,57	181	1,29
XS1753775730 - BONO INTL FINANCE CORP 7,75 2030-01-18	MXN	0	0,00	193	1,38
XS1963719585 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,00 2029-11-25	PLN	389	3,59	378	2,70
XS1748803282 - BONO INTL FINANCE CORP 7,50 2028-01-18	MXN	216	2,00	215	1,53
XS1167524922 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 8,13 2026-12-21	ZAR	293	2,71	417	2,98
XS1496739464 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 6,20 2026-10-06	INR	127	1,17	381	2,72
US87938WAT09 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 4,10 2027-03-08	USD	0	0,00	140	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.776	16,39	2.953	21,09
XS0110373569 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 5,50 2025-04-15	GBP	0	0,00	364	2,60
US958102AM75 - BONO WESTERN DIGITAL CORP 4,75 2025-11-15	USD	0	0,00	139	0,99
US478160CJ19 - BONO JOHNSON & JOHNSON 2,63 2025-01-15	USD	0	0,00	93	0,67
XS1757690992 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 5,75 2025-01-24	IDR	0	0,00	121	0,86
XS1898197576 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 17,50 2025-11-02	TRY	27	0,25	31	0,22
US382550BF73 - BONO GOODYEAR TIRE & RUBBER 353,98 2025-07-03	USD	83	0,76	92	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		110	1,01	841	6,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.644	33,62	6.389	45,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.644	33,62	6.389	45,63
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	83	0,76	70	0,50
JP3920860008 - ACCIONES Megachips Corp	JPY	0	0,00	97	0,69
GB00BP6S8Z30 - ACCIONES Oxford Nanopore Technologies P	GBP	0	0,00	93	0,67
US5738741041 - ACCIONES Marvell Technology Inc	USD	108	1,00	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES Unity Software Inc	USD	99	0,91	104	0,74
US24703L2025 - ACCIONES Dell Technologies Inc	USD	73	0,67	134	0,95
AU000000BRN8 - ACCIONES BrainChip Holdings Ltd	AUD	207	1,91	536	3,83
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	EUR	94	0,87	104	0,75
US6833441057 - ACCIONES Onto Innovation Inc	USD	0	0,00	75	0,53
US7594701077 - ACCIONES Reliance Industries Ltd	USD	148	1,37	143	1,02
US18915M1071 - ACCIONES CloudFlare Inc	USD	124	1,14	164	1,17
NL0012650360 - ACCIONES Rhi Magnesita NV	GBP	0	0,00	71	0,51
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	138	1,27	278	1,99
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceuticals Inc	USD	0	0,00	119	0,85
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	211	1,95	210	1,50
US8716071076 - ACCIONES Synopsys Inc	USD	126	1,16	136	0,97
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	93	0,85	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	167	1,54	0	0,00
US6294452064 - ACCIONES NVE Corp	USD	0	0,00	207	1,48
US4824801009 - ACCIONES KLA Corp	USD	72	0,67	107	0,76
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	168	1,55	159	1,13
US4567881085 - ACCIONES Infosys Ltd	USD	0	0,00	169	1,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	71	0,66	159	1,13
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	0	0,00	86	0,62
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	88	0,81	79	0,57
US0545402085 - ACCIONES Axcelis Technologies Inc	USD	0	0,00	81	0,58
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	71	0,65	129	0,92
US0316521006 - ACCIONES Amkor Technology Inc	USD	45	0,41	136	0,98
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	150	1,38	0	0,00
US0126531013 - ACCIONES Albermarle Corp	USD	0	0,00	108	0,77
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	241	2,22	233	1,67
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	102	0,94	102	0,73
JP3735400008 - ACCIONES NTT	JPY	80	0,74	85	0,60
JP3304200003 - ACCIONES Komatsu Ltd	JPY	177	1,63	168	1,20
JP3164720009 - ACCIONES Renesas Electronics Corp	JPY	114	1,05	135	0,97
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto PLC	GBP	97	0,89	112	0,80
GB00B128J450 - ACCIONES IP Group PLC	GBP	58	0,53	62	0,44
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	121	1,12	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	109	1,00	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	94	0,87	163	1,17
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	87	0,80	0	0,00
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf AG	EUR	85	0,79	0	0,00
DE000A0WMPJ6 - ACCIONES AIXTRON SE	EUR	47	0,43	46	0,33
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	0	0,00	117	0,83
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP Group Ltd	AUD	62	0,57	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	124	1,15	204	1,46
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	57	0,53	58	0,41
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	241	2,22	232	1,66
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	60	0,56	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	188	1,73	150	1,07
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	186	1,71	160	1,15
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	126	1,16	83	0,59
TOTAL RV COTIZADA		4.788	44,17	5.863	41,90
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		4.788	44,17	5.863	41,90
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.432	77,79	12.252	87,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.354	86,30	13.044	93,19

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).