

FONDO ETICO EDUCA 5.0, FI

Nº Registro CNMV: 5543

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, SL
Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/07/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos de Renta 4 Gestora y, asimismo, criterios excluyentes y valorativos, según el Ideario Ético fijado por la Fundación Pablo VI basado en los principios de la Doctrina Social de la Iglesia. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza). Se invierte, directa o indirectamente (máximo 10% en IIC), entre 0%-30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, sectores, duración media de la cartera de renta fija y rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). La exposición a riesgo divisa será 0-100% de la exposición total.

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	0,14	0,25	0,14	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97	3,01	1,97	3,22

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	835.975,19	826.868,85
Nº de Partícipes	128	125
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.614	10.3043
2024	8.397	10.1546
2023	7.708	9.6399
2022	6.777	8.7197

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio			
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	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,47	1,21	0,27	0,37	2,01	5,34	10,55	-11,58	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	04-04-2025	-0,78	04-04-2025	-1,56	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-05-2025	0,43	12-05-2025	1,45	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,01	3,57	2,33	1,84	2,28	2,02	3,67	6,97	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,07	4,07	4,21	4,33	4,50	4,33	5,24	6,59	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,35	0,35	0,36	0,36	1,43	1,44	1,45	

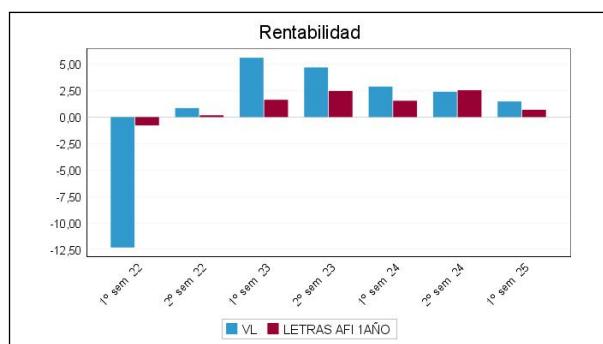
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.281	96,13	8.187	97,50
* Cartera interior	1.406	16,32	1.123	13,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.679	77,54	6.900	82,17
* Intereses de la cartera de inversión	196	2,28	165	1,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	338	3,92	221	2,63
(+/-) RESTO	-5	-0,06	-12	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	8.614	100,00 %	8.397	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.397	7.821	8.397	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,03	4,66	1,03	-77,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,53	2,34	1,53	-32,34
(+) Rendimientos de gestión	2,27	3,12	2,27	-24,75
+ Intereses	1,33	1,41	1,33	-3,12
+ Dividendos	0,38	0,10	0,38	277,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	1,22	0,34	-70,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	0,29	0,26	-6,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,02	-0,01	-140,16
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,11	-0,01	-113,19
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,02	-0,03	-0,02	-28,86
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,78	-0,74	-1,74
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	1,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	0,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	59,45
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-44,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	389,68
+ 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	0,00	0,00	0,00	389,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.614	8.397	8.614	

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

3. Inversiones financieras

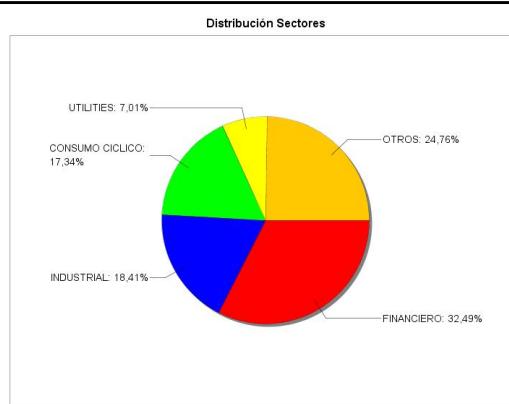
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	508	5,90	294	3,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	586	6,81	494	5,89
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.095	12,71	788	9,39
TOTAL RV COTIZADA	311	3,61	334	3,99
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	311	3,61	334	3,99
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.406	16,32	1.123	13,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.463	63,43	5.702	67,90
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	5.463	63,43	5.702	67,90
TOTAL RV COTIZADA	1.117	13,00	1.098	13,09
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	1.117	13,00	1.098	13,09
TOTAL IIC	99	1,15	100	1,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.679	77,58	6.900	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.085	93,90	8.022	95,56

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 periodo: 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) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 52,05% y 36,51% 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 809.107,99 euros, suponiendo un 9,48%.
- e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE PE GRENERGY VTO 12/02/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 192754,54 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 han actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 192.754,54 euros, suponiendo un 2,26%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 606,49 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 434,55 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.187,47 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 2.428.977,71 euros, suponiendo un 28,45%.

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 empinado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.

En los mercados de materias primas, El Brent cerró junio 2025 en 66,8 USD/barril, acumulando una caída del 10,6% en el

año pese a la tensión en Oriente Medio, tras moverse entre 60 y 82 USD/barril. El oro subió un 26% en el semestre, impulsado por bancos centrales, deuda pública y su papel como refugio. Cobre (+25%) y plata (+23%) también destacaron por su buen desempeño.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,5 % durante este primer semestre del año, marcado por una notable volatilidad en los mercados financieros, impulsada principalmente por el resurgir de tensiones comerciales bajo la nueva Administración Trump. El punto de inflexión llegó el 2 de abril, con el denominado "Liberation Day", cuando se anunciaron aranceles más agresivos de lo previsto inicialmente. Sin embargo, el giro posterior hacia una actitud más conciliadora por parte de la Casa Blanca, junto con unos resultados empresariales del primer trimestre que superaron las expectativas, propició un fuerte rebote de los mercados. La renta variable global cerró el semestre con un tono positivo, especialmente en Europa, mientras que Estados Unidos mantuvo niveles cercanos a máximos, pese al deterioro del dólar y el aumento de tensiones en Oriente Medio.

En Europa, uno de los eventos más relevantes ha sido el giro en la política fiscal alemana tras las elecciones, que ha reactivado el gasto público —especialmente en defensa— y podría marcar el inicio de una nueva etapa para el conjunto de la Eurozona. Ante la persistencia del conflicto en Ucrania y la menor implicación estadounidense, los países europeos han optado por reforzar sus presupuestos de Defensa, beneficiando directamente a sectores relacionados. Alemania, con un nivel de deuda/PIB moderado (63%), lidera este impulso fiscal, aunque el margen de maniobra es más limitado en otras economías europeas.

En este contexto, la renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo. El EURO STOXX 50 avanza un +8,3% en el semestre y el STOXX 600 un +6,7%, con una concentración clara del rendimiento en los sectores financiero y de defensa (que representan un 16% del índice, pero más del 50% de la rentabilidad). Destaca también el buen comportamiento de compañías domésticas frente a exportadoras, respaldadas por valoraciones atractivas y su menor exposición a la incertidumbre comercial global y al debilitamiento del USD. Por contra, sectores como salud, consumo defensivo y recursos básicos han quedado rezagados. Por países, sobresalen España (Ibex 35 +20,7%) y Alemania (DAX +20,1%), mientras que Francia (CAC 40 +3,9%) y Reino Unido (FTSE 100 +7,2%) han tenido un desempeño más discreto. En Estados Unidos, tras una fuerte corrección entre febrero y abril (-20% desde máximos), el mercado protagonizó una recuperación en "V", impulsada por las expectativas de una menor intensidad en la guerra comercial, unos sólidos resultados del 1T25, y el entusiasmo por la inversión en inteligencia artificial. El S&P 500 cierra el semestre con subidas del +5,5% en USD, aunque en términos de EUR esto representa un retroceso del -7,2%, debido a la apreciación del euro (que alcanza los 1,18 USD/EUR tras repuntar un 14% en el semestre). Esta pérdida de fortaleza del dólar refleja una creciente preocupación sobre la sostenibilidad fiscal estadounidense y una incipiente rotación de flujos hacia otras regiones.

Entre emergentes, el comportamiento ha sido heterogéneo, pero en general positivo, con fuertes avances en China, Chile y Colombia, favorecidos por la reactivación del ciclo y los flujos internacionales. Japón, en cambio, ha tenido un semestre plano, lastrado por la incertidumbre en torno a la política monetaria y la debilidad del yen.

En renta fija, la atención se ha centrado en el giro fiscal alemán, la sostenibilidad de la deuda estadounidense y el impacto de los aranceles. El BCE ha bajado tipos hasta el 2%, mientras la Fed se mantiene en pausa. Las curvas europeas se han empinado y las primas periféricas han seguido estrechándose. En crédito, los diferenciales continúan comprimidos, aunque con valoraciones exigentes.

En materias primas, el petróleo cae un 10% pese a la tensión geopolítica, mientras que el oro y los metales industriales han subido con fuerza, impulsados por su carácter defensivo y la expectativa de tipos más bajos.

El fondo ha cerrado el mes de junio con una exposición a renta fija del 82,3 %, manteniendo un 3,9 % en liquidez. Además, cuenta con un 17,7 % invertido en renta variable, frente al 18,2 % del semestre anterior.

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 72 puntos sobre 100, con una puntuación de 70 en ambiental, 68 en social y 76 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 8,614 millones de euros a fin del periodo frente a 8,397 millones de euros a fin del

periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 125 a 128.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,47% frente al 5,34% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,71% del patrimonio durante el periodo frente al 0,71% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,01% frente al 2,02% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,3043 a fin del periodo frente a 10,1546 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,47% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

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

La rentabilidad de 1,47% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,34% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,73%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo registró rentabilidades positivas en casi todas las categorías de activos. En términos absolutos, la mayor aportación vino de la renta fija, seguido de la inversión en renta variable directa. Por el contrario, el fondo sufrió pérdidas en fondos de renta variable. La renta fija directa fue el motor principal de la rentabilidad absoluta, respaldada por un entorno de tipos atractivo y por la calidad de los emisores en cartera.

La operativa durante este periodo ha sido intensa, buscando capturar oportunidades tácticas tanto en renta fija como en renta variable. En este sentido, se han cerrado completamente Barry Callebau, Shell y Red Eléctrica Corporación. A su vez se ha reducido exposición en ACS, Endesa y Hermès, para ajustar riesgos sectoriales. En cuanto a los incrementos, hemos reforzado posición en Assa Abloy, reforzando la apuesta por fabricantes con flujos de caja estables.

El fondo también ha tomado nuevas posiciones en compañías como Adobe Systems por su liderazgo en software creativo con transición SaaS que sostiene márgenes récord. También se han comprado títulos de (IAG), apostando por la recuperación del tráfico aéreo europeo y disciplina de costes post-pandemia. Otra de las incorporaciones han sido Schneider Electric SE ya que su exposición a electrificación y eficiencia energética, suponen una de las tendencias clave a la transición verde. Por último, se ha incorporado a la cartera Thermo Fisher Scientific, compañía de salud, con una demanda estructural en soluciones de laboratorio y una cartera de servicios recurrentes.

En renta fija, se reinvirtió liquidez adquiriendo, entre otros, bonos de EasyJet a 2031, de CaixaBank a 2033 y de ABANCA a 2030, reduciendo así la volatilidad global de la cartera.

En cuanto a la contribución individual de los activos, destacan positivamente: IAG, Endesa y Vinci. Por el lado negativo, los valores que más han restado han sido Barry Callebaut, Alphabet y Sonova.

En lo referente al riesgo divisa, el riesgo está contenido un 5,7% del patrimonio está denominado en dólares y también existen pequeñas posiciones en francos suizos y coronas danesas y suecas.

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 2.76, 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 0.4. El ratio Sortino es de 0.35 mientras que el Downside Risk es 2.29.

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

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

OPERACIONES VINCULADAS

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

-PAGARE PE GRENERGY VTO 12/02/2026

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo FONDO ETICO EDUCA 50 FI para el primer semestre de 2025 es de 6043.67€, siendo el total anual 12611.97€, que representa un 0.011000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El semestre ha estado marcado por una mayor volatilidad tras el regreso de Trump a la presidencia de EE. UU. y el anuncio de nuevos aranceles, que provocaron una corrección puntual en los mercados. La rápida recuperación se apoyó en resultados empresariales sólidos y en el impulso de la inteligencia artificial.

De cara al segundo semestre, mantenemos una visión constructiva, respaldada por el crecimiento sostenido de los beneficios empresariales, el buen tono macroeconómico y la elevada liquidez acumulada por los inversores. Las valoraciones, sin ser especialmente exigentes fuera del ámbito tecnológico, ofrecen margen para una evolución favorable si se mantienen las expectativas de estabilización monetaria.

Prevemos que los bancos centrales continúen suavizando su política en materia de tipos de forma gradual, en un contexto de inflación contenida y crecimiento moderado. Esta combinación debería favorecer la normalización de las curvas y dar soporte tanto a renta variable como a crédito, especialmente en segmentos de calidad.

En este entorno, seguimos centrados en compañías con balances sólidos, alta visibilidad de sus beneficios y capacidad para defender márgenes ante posibles repuntes de costes. La selección de activos continuará siendo clave, con un enfoque prudente en sectores regulados o expuestos a riesgos políticos, y mayor preferencia por negocios globales con generación de caja recurrente.

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 disruptiones 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 períodos 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
ES0224244105 - BONO MAPFRE SA 2,88 2030-04-13	EUR	195	2,26	0	0,00
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	94	1,09	91	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		289	3,35	91	1,08
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	220	2,55	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	0	0,00	203	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		220	2,55	203	2,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		508	5,90	294	3,50
ES0582870P15 - PAGARE SACYR SA 3,10 2025-07-30	EUR	197	2,29	0	0,00
ES0505079360 - PAGARE Greenergy Renovables 4,00 2026-02-12	EUR	193	2,24	0	0,00
ES0505630097 - PAGARE CIE Automotive SA 3,34 2025-02-27	EUR	0	0,00	198	2,36
ES0505075442 - ACTIVOS Euskaltel SA 3,55 2025-09-30	EUR	196	2,28	0	0,00
ES0582870M67 - ACTIVOS Sacyr SA 4,19 2025-01-30	EUR	0	0,00	98	1,17
ES0505079287 - PAGARE Greenergy Renovables 4,44 2025-03-06	EUR	0	0,00	198	2,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		586	6,81	494	5,89
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.095	12,71	788	9,39
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	38	0,45	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construccio	EUR	47	0,54	57	0,68
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	25	0,30	29	0,35
ES0130670112 - ACCIONES Endesa SA	EUR	47	0,55	55	0,66
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	36	0,41	34	0,41
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP	EUR	0	0,00	50	0,59
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	47	0,55	53	0,63
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	70	0,81	56	0,67
TOTAL RV COTIZADA		311	3,61	334	3,99
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		311	3,61	334	3,99
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.406	16,32	1.123	13,38
IT0005454241 - BONO BUONI POLIENNIALI DEL TES 0,66 2026-08-01	EUR	192	2,23	189	2,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		192	2,23	189	2,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-02-28	EUR	201	2,33	0	0,00
XS2783118131 - BONO EASYJET PLC 3,75 2030-12-20	EUR	204	2,37	0	0,00
BE6360448615 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 3,75 2028-01-19	EUR	101	1,17	0	0,00
XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3,72 2031-07-08	EUR	201	2,33	200	2,39
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,17 2028-11-21	EUR	203	2,36	204	2,43
FR001400KY69 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2029-07-02	EUR	214	2,48	211	2,51
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	0	0,00	103	1,22
XS2305244241 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 0,25 2026-02-23	EUR	0	0,00	188	2,23
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	102	1,19	102	1,21
XS2597671051 - BONO Sacyr SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	206	2,45
XS2554488978 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,25 2028-02-15	EUR	104	1,21	103	1,23
PTGNVAOM0000 - BONO GREENVOLT ENERGIAS 4,00 2028-11-10	EUR	199	2,31	194	2,31
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	186	2,16	184	2,19
XS2384269101 - BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-09-07	EUR	186	2,16	186	2,22
XS0451790280 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 5,75 2029-09-17	GBP	65	0,76	66	0,79
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	0	0,00	200	2,38
DK0030485271 - BONO EURONEXT NV 0,13 2026-02-17	EUR	0	0,00	92	1,09
XS2288109676 - BONO TELECOM ITALIA SPA 1,63 2028-10-18	EUR	92	1,07	92	1,09
XS2103014291 - BONO E.ON SE 0,38 2027-06-29	EUR	92	1,07	91	1,09
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	191	2,21	190	2,26
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	0	0,00	92	1,09
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	190	2,21	190	2,27
XS1186176571 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2030-02-11	EUR	277	3,21	276	3,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.808	32,60	3.169	37,74
FR0014006XA3 - BONO SOCIETE GENERALE 0,63 2026-12-02	EUR	187	2,17	186	2,21
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	103	1,19	0	0,00
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	218	2,53	215	2,56
XS2305244241 - BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-02-23	EUR	187	2,18	0	0,00
XS1718393439 - BONO NATURGY FINANCE SA 0,88 2025-02-15	EUR	0	0,00	190	2,26
XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23	EUR	215	2,50	0	0,00
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,13 2025-11-15	EUR	202	2,35	203	2,41
XS1796079488 - BONO ING GROEP NV 2,00 2025-03-22	EUR	0	0,00	99	1,18
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	91	1,06	90	1,08
XS1893621026 - BONO EDP FINANCE BV 1,88 2025-10-13	EUR	101	1,18	101	1,20
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2025-07-11	EUR	25	0,28	24	0,29
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	185	2,15	183	2,18
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	180	2,09	181	2,16
DK0030485271 - BONO EURONEXT NV 0,13 2026-02-17	EUR	91	1,06	0	0,00
XS2200150766 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2025-07-10	EUR	193	2,25	193	2,30
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construccio 2025-06-17	EUR	0	0,00	96	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	392	4,55	389	4,63
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	91	1,06	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	194	2,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.463	28,60	2.343	27,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.463	63,43	5.702	67,90
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		5.463	63,43	5.702	67,90
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	39	0,46	44	0,53
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	46	0,54	47	0,56
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	0	0,00	40	0,48
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	13	0,15	13	0,16
CH0025751329 - ACCIONES Logitech International SA	CHF	22	0,26	23	0,28
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	38	0,44	38	0,45
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	50	0,58	50	0,60
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	41	0,48	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	23	0,27	30	0,36
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	37	0,43	37	0,44
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	36	0,41	34	0,40
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	45	0,52	51	0,61
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	70	0,81	85	1,01
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	46	0,53	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	36	0,42	26	0,31
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	61	0,71	61	0,73
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	48	0,56	37	0,44
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	60	0,70	56	0,67
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	21	0,24	42	0,50
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	21	0,24	21	0,25
DE000A1EWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	34	0,39	54	0,64
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	37	0,43	46	0,54
CH0009002962 - ACCIONES Barry Callebaut AG	CHF	0	0,00	45	0,53
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	32	0,37	39	0,47
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	65	0,75	52	0,62
IT0004985148 - ACCIONES Moncler SpA	EUR	41	0,47	43	0,51
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	47	0,55	37	0,44
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	54	0,63	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	57	0,66	47	0,56
TOTAL RV COTIZADA		1.117	13,00	1.098	13,09
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		1.117	13,00	1.098	13,09
LU2216829809 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Catholic Prin	EUR	99	1,15	100	1,19
TOTAL IIC		99	1,15	100	1,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.679	77,58	6.900	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.085	93,90	8.022	95,56

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).