

FONDCOYUNTURA, FI

Nº Registro CNMV: 543

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.
AUDITORES, SL**Depositorio:** RENTA 4 BANCO, S.A.**Auditor:** LASEMER**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO**Grupo Depositorio:** RENTA 4 BANCO**Rating Depositorio:** 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: 07/02/1995

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: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza). El fondo podrá invertir directa o indirectamente a través de IIC un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones, incluyendo no calificados (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), ni por duración media de la cartera de renta fija.

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	1,69	1,32	1,69	2,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	2,97	1,86	3,23

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	40.993,33	38.881,18
Nº de Partícipes	169	134
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	14.345	349,9434
2024	12.873	331,0926
2023	11.976	302,8861
2022	7.452	270,6475

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	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,06	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	5,69	4,12	1,51	1,78	1,96	9,31	11,91	0,49	-5,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,56	04-04-2025	-2,56	04-04-2025	-2,44	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,72	09-04-2025	1,72	09-04-2025	2,76	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,10	11,07	6,58	4,53	4,91	4,16	4,59	10,79	20,96
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)	4,64	4,64	4,83	7,71	7,67	7,71	7,90	8,85	8,71

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

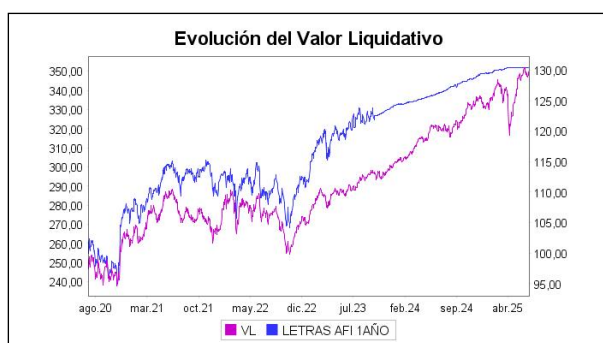
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,36	0,37	0,42	0,36	1,51	1,46	1,85	2,27

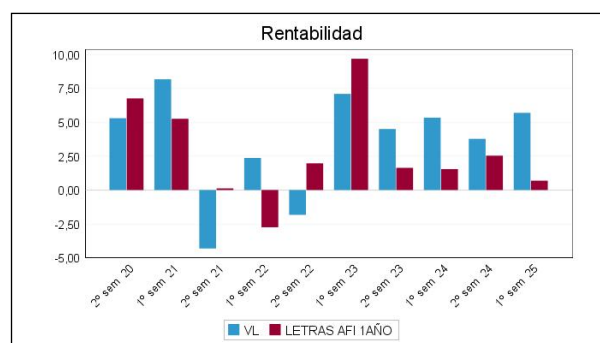
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.849	96,54	12.084	93,87
* Cartera interior	4.463	31,11	3.397	26,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	9.192	64,08	8.373	65,04
* Intereses de la cartera de inversión	192	1,34	313	2,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,01	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	408	2,84	644	5,00
(+/-) RESTO	88	0,61	145	1,13
TOTAL PATRIMONIO	14.345	100,00 %	12.873	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)	12.873	12.339	12.873	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,12	0,52	5,12	999,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,30	3,69	5,30	59,60
(+) Rendimientos de gestión	6,03	4,53	6,03	48,00
+ Intereses	1,28	1,31	1,28	8,50
+ Dividendos	1,59	0,41	1,59	333,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,89	0,61	-0,89	-260,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,69	0,37	2,69	698,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-633,97
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,44	1,71	1,44	-6,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,07	-0,10	-261,38
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-1.141,64
± Otros rendimientos	0,00	0,05	0,00	-111,04
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,85	-0,80	4,70
- Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-0,65	9,89
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,06	37,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,08	-0,02	-70,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	8,15
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	17,69
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	1.269,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-35,89
+ Otros ingresos	0,06	0,00	0,06	6.228,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.345	12.873	14.345	

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

3. Inversiones financieras

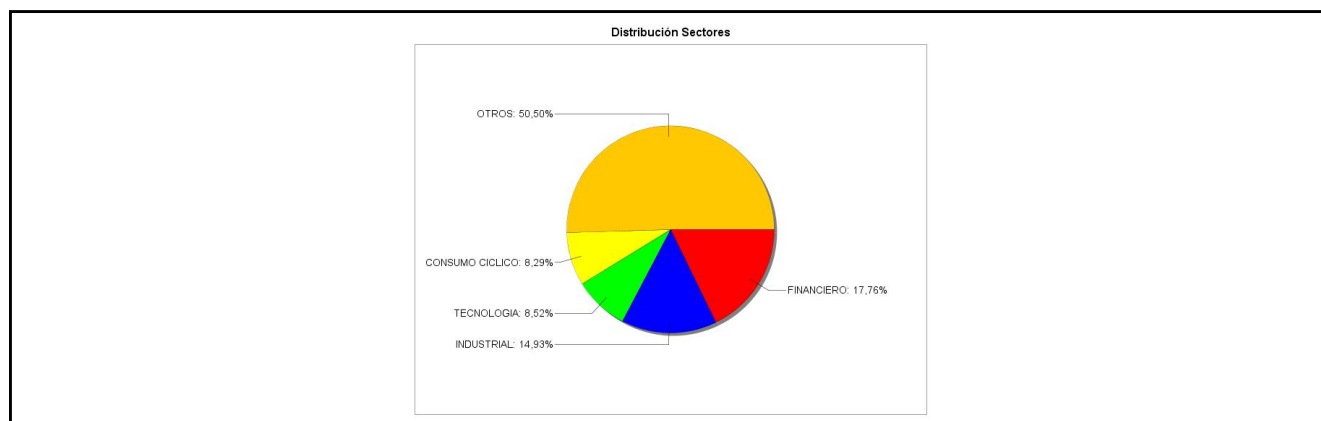
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	798	5,56	481	3,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.032	14,14	1.355	10,53
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	2.830	19,70	1.836	14,26
TOTAL RV COTIZADA	1.498	10,44	1.425	11,07
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	1.498	10,44	1.425	11,07
TOTAL IIC	135	0,94	136	1,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.463	31,08	3.397	26,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.588	25,00	2.905	22,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	97	0,75
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	3.588	25,00	3.002	23,33
TOTAL RV COTIZADA	4.964	34,59	4.786	37,19
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	4.964	34,59	4.786	37,19
TOTAL IIC	639	4,45	585	4,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.191	64,04	8.372	65,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.655	95,12	11.769	91,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VOD 3 7/8 07/03/38	V/ Compromiso	250	Inversión
VOD 3 7/8 07/03/38	C/ Compromiso	250	Inversión
MONTE 4 3/8 10/02/35	V/ Plazo	100	Inversión
MONTE 4 3/8 10/02/35	C/ Plazo	100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	C/ Fut. FU. BUND 1000 050925	261	Inversión
Total subyacente renta fija		961	
VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FU.VOLATILITY INDEX 1000 160725	51	Inversión
RUSSELL 2000 Index	C/ Fut. FU. MINI RUSSELL 2000 50 190925	363	Inversión
Total subyacente renta variable		415	
TOTAL OBLIGACIONES		1376	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 Publica, 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 1.373.657,31 euros, suponiendo un 9,69%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 99.970,00 euros, suponiendo un 0,71%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAG PE GREENING VTO 24/10/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 95212,26 euros, de PAG PE ECOENER VTO 25/11/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 96662,11 euros, de PAGARE PE ORTIZ VTO 06/05/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 99337,03 euros, de PAGARE PE EUSKALTEL VTO 27/02/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 96255,66 euros, de PAG PE ELECNOR 14/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 99131,88 euros y de PAGARE PE TUBACEX VTO 13/03/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 96982,44 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 583.581,38 euros, suponiendo un 4,12%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.369,65 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.116,08 euros, lo que supone un 0,06%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 6.859,89 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 60,00, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 48.512.227,14 euros, suponiendo un 342,23%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 843.390,00 euros, suponiendo un 5,95%.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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

Fondcoyuntura ha reducido su exposición a renta variable durante el primer semestre desde 53,22%, hasta el 51,88% al 30 de junio. El incremento del valor liquidativo en el mismo periodo ha subido en un 5.69%.

Hemos mantenido bastante estable nuestra posición en renta variable debido a las incertidumbres que han aparecido en el mercado (aranceles, depreciación del dólar, problemas con la deuda americana, etc.).

En renta fija, nos hemos mantenido en la parte más corta de la curva, sobre todo en pagarés y también en bonos de diferentes duraciones. El 56% de la renta fija es de duración menor a 5 años.

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 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 64 en ambiental, 59 en social y 72 en gobernanza.

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

- Nacionales: Renta 4 Banco SA, Renta 4 Banco SA

Internacionales: Air Liquide S.A, Adidas AG, Glencore plc, Airbus SE, ASML Holding NV, Adyen NV, Banco Santander S.A., Repsol S.A., Novartis AG, Rentokil Initial plc, Alphabet Inc, Amazon.com 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 14,345 millones de euros a fin del periodo frente a 12,873 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 134 a 169.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 5,69% frente al 9,31% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,74% del patrimonio durante el periodo frente al 0,72% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,1% frente al 4,16% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 349,9434 a fin del periodo frente a 331,0926 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 5,69% 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 5,69% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 9,31% del periodo anterior, le sitúa por encima 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 semestre, hemos querido reforzar la cartera con valores que tengan poca exposición a los aranceles. Como por ejemplo Acerinox, con plantas en USA, Europa y Malasia. O empresas poco expuestas al mercado americano como: Ercros, Nanobiotix, Atos y Prysmian. Por otro lado aumentamos en tecnología americana comprando: Nebius, Spotify, Microsoft, Alphabet o Super Micro Computer.

En renta fija hemos acudido al mercado primario y también continuamos renovando pagarés para reducir la volatilidad ya que estos productos se valoran a descuento.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha realizado operativa con derivados, tanto como cobertura como inversión. La posición, dependiendo del momento ha sido larga o corta

Los derivados utilizados han sido futuros: Eurostoxx, Ibex, Mini Russell, Mini Nasdaq, euro-dólar y Bund.

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 8.18, 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 0.76. El ratio Sortino es de 0.64 mientras que el Downside Risk es 6.19.

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

- En el mes de marzo la IIC delegó el voto al Presidente del Consejo de Administración de Renta 4 Banco SA Internacionales: Air Liquide S.A, Adidas AG, Glencore plc, Airbus SE, ASML Holding NV, Adyen NV, Banco Santander S.A., Repsol S.A., Novartis AG, Rentokil Initial plc, Alphabet Inc, Amazon.com Inc.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

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

-US075896AA80 BBY 3.749 08/01/24

OTROS

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

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Mattel, Inc. (2019) (Accounting Problems), 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 Valeant Pharmaceuticals International, Inc., 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 General Electric Company (SEC FAIR FUND), 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 General Electric 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 Boeing SEC Fair Fund, 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.

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Bed Bath & Beyond Inc., 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 Valeant Pharmaceuticals Fair Fund (SEC), 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 ENTRE IIC DE RENTA 4

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

OPERACIONES VINCULADAS

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

- PAG PE GREENING VTO 24/10/2025
- PAG PE ECOENER VTO 25/11/2025
- PAGARE PE ORTIZ VTO 06/05/2025
- PAGARE PE EUSKALTEL VTO 27/02/2026
- PAG PE ELECNOR 14/07/2025
- PAGARE PE TUBACEX VTO 13/03/2026

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 FONDCOYUNTURA FI para el primer semestre de 2025 es de 1077.28€, siendo el total anual 2209.74€, que representa un 0.026000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El fondo se mantiene con una exposición a renta variable alrededor del 52% con la perspectiva de ir reduciendo.

Aunque en esta segunda parte del año pensamos que puede haber recortes. La aplicación de determinados aranceles, las valoraciones muy exigentes de los mercados y posibles rebotes de la inflación, pueden provocar turbulencias en las bolsas. Por el lado en la renta fija, hay tensiones en la deuda americana debido a la alta deuda y el déficit provocado por el nuevo presupuesto. Fondcoyuntura se protege con duraciones cortas y la mayoría de posiciones en euro

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 interrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0378165015 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 5,40 2028-04-24	EUR	101	0,71	0	0,00
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	96	0,67	93	0,73
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	95	0,66	92	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		293	2,04	186	1,44
ES0205709001 - BONO GREENING GROUP GLOBAL 7,50 2026-02-24	EUR	200	1,39	0	0,00
ES0265936072 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 3,25 2030-02-14	EUR	199	1,39	0	0,00
ES0280907041 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-03-22	EUR	106	0,74	105	0,81
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	191	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		505	3,52	296	2,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		798	5,56	481	3,73
ES0505613440 - PAGARE Ok Mobility 4,95 2026-06-18	EUR	95	0,66	0	0,00
PTG1VXJM0149 - PAGARE VISABEIRA 3,16 2026-03-13	EUR	98	0,68	0	0,00
ES0505848046 - PAGARE COX Abg Group SA 5,05 2026-02-27	EUR	96	0,67	0	0,00
PTG59HJM0020 - PAGARE GREENVOLT ENERGIAS 3,83 2025-08-08	EUR	99	0,69	0	0,00
ES0505722241 - PAGARE OESIA NETWORKS 4,56 2026-02-06	EUR	97	0,67	0	0,00
ES0505613382 - PAGARE Ok Mobility 5,22 2026-01-15	EUR	96	0,67	0	0,00
ES0505760183 - PAGARE GRUPO AZVI 4,06 2025-09-18	EUR	98	0,68	0	0,00
ES0505628240 - PAGARE LA SIRENA CONGELADOS 4,90 2025-12-15	EUR	97	0,67	0	0,00
ES0505722209 - PAGARE OESIA NETWORKS 4,30 2025-09-12	EUR	98	0,68	0	0,00
ES05329456N1 - PAGARE Tubacex SA 3,10 2026-03-13	EUR	97	0,68	0	0,00
ES0505075582 - PAGARE Euskaltel SA 3,85 2026-02-27	EUR	97	0,67	0	0,00
ES0505548299 - PAGARE ECOENER OPV 4,68 2025-11-25	EUR	97	0,67	0	0,00
ES0505401986 - PAGARE TRADEBE 4,20 2026-02-11	EUR	96	0,67	0	0,00
ES0505401978 - PAGARE TRADEBE 3,64 2025-09-10	EUR	98	0,69	0	0,00
ES05297433Z2 - PAGARE Elecnor SA 2,65 2025-07-14	EUR	99	0,69	0	0,00
ES0505500324 - PAGARE HT SUMINISTROS 6,11 2025-11-03	EUR	96	0,67	0	0,00
ES0505709198 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,73 2025-10-24	EUR	95	0,66	0	0,00
ES0505079311 - ACTIVOS Grenenergy Renovables 4,30 2026-04-13	EUR	95	0,66	94	0,73
PTME1DJM0107 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 6,43 2025-04-17	EUR	0	0,00	98	0,76
ES0505555500 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 5,18 2025-02-18	EUR	0	0,00	98	0,77
ES0505667305 - PAGARE RECORD GO 4,04 2025-10-28	EUR	97	0,68	97	0,75
ES0565386325 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 4,05 2025-02-20	EUR	0	0,00	99	0,77
PTME1ZJM0101 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 6,45 2025-05-23	EUR	0	0,00	96	0,75
ES0505760092 - PAGARE GRUPO AZVI 5,02 2025-03-20	EUR	0	0,00	98	0,76
ES0505722142 - PAGARE OESIA NETWORKS 5,26 2025-03-14	EUR	0	0,00	98	0,76
XS2862935652 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,21 2025-03-13	EUR	0	0,00	97	0,76
ES0584696016 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 3,45 2025-07-14	EUR	97	0,67	96	0,75
ES0554653511 - ACTIVOS Inmobiliaria del Sur SA 5,38 2025-07-28	EUR	95	0,66	95	0,74
ES0505531303 - ACTIVOS Premier Inc 5,36 2025-05-14	EUR	0	0,00	96	0,74
ES0505663049 - ACTIVOS AENOR 6,07 2025-01-24	EUR	0	0,00	94	0,73
ES0505401721 - ACTIVOS TRADEBE 4,68 2025-01-15	EUR	0	0,00	98	0,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.032	14,14	1.355	10,53
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		2.830	19,70	1.836	14,26
ES0105400008 - ACCIONES Proeduca Altus SL	EUR	103	0,72	93	0,72
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	234	1,63	183	1,42
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construccio	EUR	206	1,44	190	1,48
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	130	0,90	149	1,16
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros SA	EUR	48	0,33	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	0	0,00	141	1,09
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	62	0,43	70	0,54
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	177	1,23	213	1,66
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	80	0,56	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	372	2,60	237	1,84
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	71	0,55
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	86	0,60	78	0,61
TOTAL RV COTIZADA		1.498	10,44	1.425	11,07
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		1.498	10,44	1.425	11,07
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	135	0,94	136	1,06
TOTAL IIC		135	0,94	136	1,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.463	31,08	3.397	26,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CJY84 - BONO TSY INFL IX N/B 1,75 2034-01-15	USD	128	0,89	94	0,73
US912810SV17 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2051-02-15	USD	109	0,76	76	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		237	1,65	169	1,32
TRT061228T16 - BONO TURKIYE GOVERNMENT BOND 49,83 2028-12-06	TRY	42	0,29	0	0,00
XS2034314224 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 29,44 2026-01-26	TRY	13	0,09	16	0,12
XS2034314224 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 16,73 2026-01-26	TRY	36	0,25	41	0,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		91	0,63	57	0,44
XS3090092233 - BONO STELLANTIS NV 4,63 2035-03-06	EUR	99	0,69	0	0,00
XS3004194885 - BONO AIR PRODUCTS & CHEMICALS 3,45 2036-11-14	EUR	144	1,01	0	0,00
XS3003427872 - BONO TERNA RETE ELETTRICA 3,13 2031-11-17	EUR	100	0,69	0	0,00
US931427AW86 - BONO WALGREENS BOOTS ALLIANCE 8,13 2026-08-15	USD	90	0,63	0	0,00
FR001400UHP0 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,97 2030-10-10	EUR	99	0,69	99	0,77
XS2867238532 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 10,38 2026-07-30	EUR	0	0,00	166	1,29
XS2838500218 - BONO RED ELECTRICA CORP 3,38 2032-04-09	EUR	100	0,70	100	0,78
US136375DB52 - BONO CANADIAN NATL RAILWAY 4,40 2052-02-05	USD	72	0,50	81	0,63
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	0	0,00	101	0,78
XS2751598322 - BONO ENAGAS FINANCIACIONES SA 3,63 2033-10-24	EUR	100	0,69	100	0,78
PTMEN1OM008 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 7,25 2028-06-12	EUR	209	1,45	208	1,61
US71654QDP46 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 10,00 2032-11-07	USD	90	0,63	99	0,77
XS2705042434 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,88 2031-10-18	EUR	108	0,75	108	0,84
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	0	0,00	92	0,72
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	83	0,58	84	0,66
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	0	0,00	87	0,67
FR0011801596 - BONO RALLYE SA 17,71 2032-02-28	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0013257557 - BONO RALLYE SA 2032-02-28	EUR	1	0,01	1	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.296	9,02	1.327	10,31
FR0014010IV2 - BONO ORANGE SA 3,88 2032-03-24	EUR	198	1,38	0	0,00
US44891CDT71 - BONO HYUNDAI CAPITAL AMERICA 5,69 2030-03-27	USD	169	1,18	0	0,00
XS3025207807 - BONO SWISS RE SUB FIN PLC 3,89 2031-12-26	EUR	101	0,70	0	0,00
XS3022397460 - BONO STANDARD CHARTERED PLC 3,86 2032-03-17	EUR	203	1,41	0	0,00
XS2950595590 - BONO ATOS SE 1,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	2	0,02
XS2867238532 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 10,38 2026-07-30	EUR	136	0,95	0	0,00
USQ0954PVP45 - BONO AUST & NZ BANKING GROUP 5,73 2029-09-18	USD	87	0,61	97	0,76
XS2630524986 - BONO GRENKE FINANCE PLC 6,75 2026-01-07	EUR	0	0,00	103	0,80
XS2286302257 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 5,00 2026-01-15	INR	77	0,53	86	0,67
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	94	0,73
XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03	EUR	107	0,74	108	0,84
XS2471862040 - BONO BANCO DE SABADELL SA 9,38 2028-07-18	EUR	230	1,60	0	0,00
XS2455938212 - BONO ALERION INDUSTRIES SPA 3,50 2025-08-01	EUR	100	0,70	99	0,77
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2029-03-21	EUR	178	1,24	177	1,37
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 10,75 2025-01-12	EUR	0	0,00	116	0,90
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	98	0,68	100	0,77
XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2026-12-22	EUR	93	0,65	94	0,73
PTJLLDOM0016 - BONO CUF SA 6,49 2027-01-22	EUR	107	0,75	107	0,83
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 4,01 2025-09-30	EUR	83	0,58	83	0,64
XS1589970968 - BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2025-01-08	EUR	0	0,00	88	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.965	13,70	1.352	10,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.588	25,00	2.905	22,58
PTME18JM0090 - ACTIVOS MOTA ENGL SGPS SA 6,59 2025-01-24	EUR	0	0,00	97	0,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	97	0,75
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		3.588	25,00	3.002	23,33
XS3075487556 - ACCIONES Granithshares Financial PLC	USD	13	0,09	0	0,00
FR001400X2S4 - ACCIONES ATOS SE	EUR	30	0,21	0	0,00
AU000000GRR8 - ACCIONES Grange Resources Ltd	AUD	18	0,12	0	0,00
US86800U3023 - ACCIONES Super Micro Computer Inc	USD	62	0,43	0	0,00
DK0060257814 - ACCIONES Zealand Pharma A/S	DKK	24	0,17	48	0,37
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	124	0,86	176	1,37
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	49	0,34	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	36	0,25	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	77	0,53	77	0,59
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	0	0,00	47	0,36
SE0015949748 - ACCIONES Beijer Ref AB	SEK	54	0,37	57	0,44
US03831W1080 - ACCIONES AppLovin Corp	USD	45	0,31	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	47	0,33	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	34	0,24	44	0,34
US00827B1061 - ACCIONES Affirm Holdings Inc	USD	88	0,61	74	0,58
US24703L2025 - ACCIONES Dell Technologies Inc	USD	73	0,51	78	0,61
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	0	0,00	46	0,36
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	86	0,60	66	0,51
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	109	0,76	101	0,78
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	55	0,39	0	0,00
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	0	0,00	46	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical Services I	USD	74	0,52	79	0,61
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLIANCE	USD	0	0,00	24	0,19
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	108	0,75	89	0,69
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	56	0,39	77	0,60
US88339J1051 - ACCIONES Trade Desk Inc/The	USD	24	0,17	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO	USD	78	0,54	80	0,62
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	98	0,68	82	0,63
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	53	0,41
US65339F1012 - ACCIONES NextEra Energy Inc	USD	77	0,53	104	0,81
US6516391066 - ACCIONES Newmont Corp	USD	89	0,62	65	0,50
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	146	1,02	119	0,92
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	44	0,31	0	0,00
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments Inc	USD	0	0,00	76	0,59
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	0	0,00	92	0,72
US1152361010 - ACCIONES Brown & Brown Inc	USD	357	2,49	493	3,83
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	186	1,30	212	1,65
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	94	0,66	0	0,00
PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA ENGIL SGPS SA	EUR	115	0,80	87	0,68
NL0009805522 - ACCIONES Nebius Group NV	USD	70	0,49	40	0,31
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	66	0,46	48	0,38
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	63	0,44	0	0,00
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP P	GBP	22	0,16	0	0,00
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining PLC	GBP	149	1,04	197	1,53
GB00B082RF11 - ACCIONES IRENTOKIL INITIAL PLC	GBP	0	0,00	48	0,38
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	224	1,56	141	1,10
FR0011341205 - ACCIONES Nanobiotix SA	EUR	33	0,23	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	150	1,04	83	0,65
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	70	0,49	90	0,70
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	170	1,18	152	1,18
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	0	0,00	19	0,15
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	0	0,00	49	0,38
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	58	0,40	50	0,39
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTO HOLDING SE	EUR	55	0,39	55	0,42
DE000A161N30 - ACCIONES SGENKE AG	EUR	94	0,66	71	0,55
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	148	1,03	166	1,29
CNE100000296 - ACCIONES BYD Co Ltd	HKD	199	1,38	166	1,29
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	139	0,97	109	0,85
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	69	0,48	70	0,55
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	165	1,15	110	0,85
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	61	0,42	62	0,48
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	160	1,11	139	1,08
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	33	0,23	187	1,46
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	44	0,30	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	154	1,08	142	1,10
TOTAL RV COTIZADA		4.964	34,59	4.786	37,19
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		4.964	34,59	4.786	37,19
IE00BD2B9710 - PARTICIPACIONES Twelve Cat Bond Fund	EUR	201	1,40	149	1,16
LU0368235932 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - World	EUR	121	0,84	117	0,91
US37954Y2366 - PARTICIPACIONES Global X Data Center REITs & D	USD	47	0,33	48	0,37
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES Xtrackers Artificial Intellige	EUR	58	0,40	57	0,44
LU1165135440 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds - Aqua	EUR	101	0,71	103	0,80
FR0010361683 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI India UCITS ETF C-E	EUR	111	0,77	112	0,87
TOTAL IIC		639	4,45	585	4,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.191	64,04	8.372	65,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.655	95,12	11.769	91,46
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US075896AA80 - BONO BED BATH & BEYOND INC 2024-05-01	USD	2	0,01	1	0,01

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).