

LUCEIRO CAPITAL VALUE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5877

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.
S.L.

Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: Ernst & Young

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: 21/06/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: En la selección de activos se seguirán técnicas de análisis fundamental de las compañías con especial énfasis en la inversión en

valor (value investing), infravalorados por el mercado que tengan potencial de revalorización y que además de su solidez generen una

rentabilidad sostenidamente satisfactoria.

Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de emisores/mercados de países de la OCDE, principalmente zona

Euro, EE. UU y Gran Bretaña (hasta un máximo del 30% de la exposición total en países emergentes). No existe predeterminación al

tipo de emisor, capitalización bursátil, divisa o sector económico.

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	0,66	0,25	0,66	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,99	2,98	1,99	1,66

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	284.112,05	174.529,12
Nº de Partícipes	106	47
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 y 100000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.790	9,8193
2024	1.762	10,0956
2023		
2022		

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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,74	5,42	-7,74	-0,62	1,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,22	04-04-2025	-4,22	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,11	12-05-2025	2,11	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,92	16,08	11,26	9,51	12,48				
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81				
BENCHMARKS LUCEIRO	19,73	24,31	13,96	11,80	15,86				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,25	9,25							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,32	0,36	0,43	0,54	1,08			

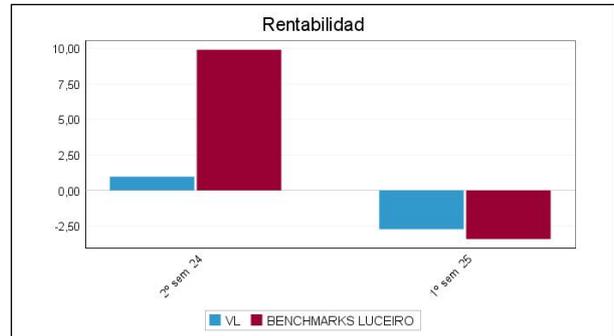
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.625	94,09	1.419	80,53
* Cartera interior	651	23,33	163	9,25
* Cartera exterior	1.972	70,68	1.255	71,23
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,07	1	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51	1,83	299	16,97
(+/-) RESTO	114	4,09	44	2,50
TOTAL PATRIMONIO	2.790	100,00 %	1.762	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)	1.762	300	1.762	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	50,21	135,98	50,21	-28,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,06	-0,50	-1,06	308,29
(+) Rendimientos de gestión	-0,28	0,52	-0,28	-202,91
+ Intereses	0,47	0,53	0,47	71,79
+ Dividendos	1,25	0,92	1,25	164,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	1,23	0,35	-44,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,72	-2,86	-2,72	84,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,77	0,03	0,77	5.270,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,31	0,69	-0,31	-186,92
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	1.476,54
± Otros rendimientos	-0,08	-0,01	-0,08	2.433,79
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-1,02	-0,79	49,05
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	92,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	92,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,36	-0,06	-66,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,05	-0,07	173,04
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,08	-0,12	200,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.790	1.762	2.790	

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

3. Inversiones financieras

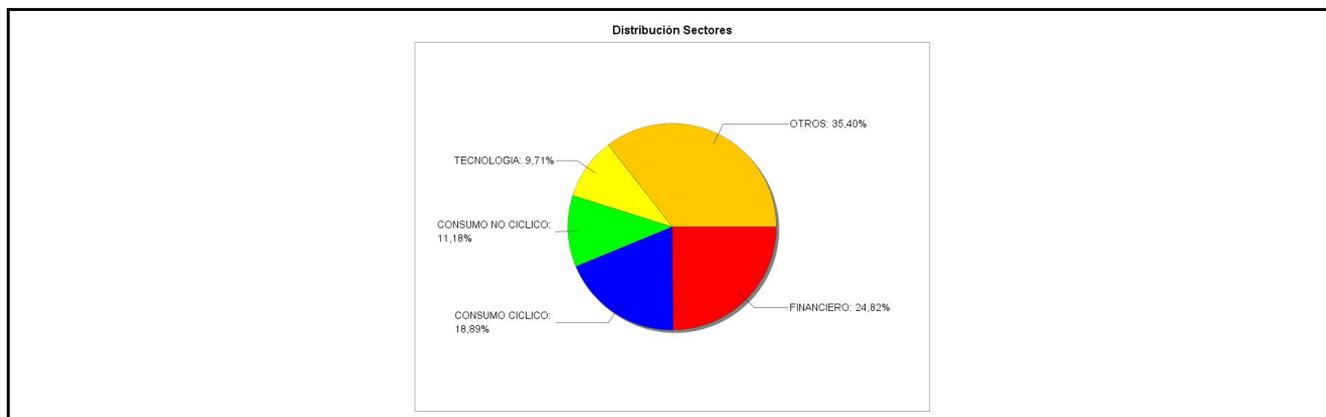
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199	7,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	199	7,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	452	16,19	163	9,27
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	452	16,19	163	9,27
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	650	23,31	163	9,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	426	15,26	216	12,27
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	426	15,26	216	12,27
TOTAL RV COTIZADA	1.299	46,57	908	51,55
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	1.299	46,57	908	51,55
TOTAL IIC	241	8,64	131	7,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.966	70,47	1.255	71,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.616	93,78	1.418	80,52

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
Fidelity MSCI Europe Index Fun	C/ Fut. TLF FZRPU25 100 190925	182	Inversión
IN. IBEX 35	C/ FUTURO I IBEX 35 180725	138	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. MSCI WORLD INDEX PRICE	C/ Fut. TLF FRSWU25 100 190925	333	Inversión
Total subyacente renta variable		653	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150925	1.102	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1102	
TOTAL OBLIGACIONES		1756	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 48,13% y otro una directa del 0,23% y 48,13% indirecta del patrimonio de la sociedad.
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 746.561,59 euros, suponiendo un 32,25%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 49.949,00 euros, suponiendo un 2,16%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Azkoyen SA vinculado desde 30/09/2020 hasta 01/01/3000 por importe de 42980,4 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 42.980,40 euros, suponiendo un 1,86%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 779,48 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.208,60 euros, lo que supone un 0,05%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 744,96 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.334.418,16 euros, suponiendo un 100,84%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 419.780,00 euros, suponiendo un 18,13%.

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

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por incertidumbres geopolíticas y señales económicas mixtas a nivel global. Luceiro Capital Value Fund FI ha continuado aplicando su estrategia de inversión en valor, manteniendo un enfoque a largo plazo y seleccionando compañías con ventajas competitivas sostenibles, sólidos fundamentales y valoraciones atractivas.

El fondo ha sido asesorado por Luceiro Capital con un enfoque de amplia diversificación, tanto geográfica como sectorialmente, lo que le ha permitido construir una cartera compuesta actualmente por más de 35 compañías.

Desde un punto de vista geográfico, la exposición de la cartera se ha ajustado en función de las oportunidades detectadas. En Estados Unidos, donde actualmente se mantiene un 26,2% de la cartera, se han encontrado menos oportunidades de inversión ya que hemos notado valoraciones más elevadas. En contraste, Europa ha ofrecido un mayor número de compañías con valoraciones atractivas y sólidos fundamentales, por lo que se ha incrementado la exposición hasta aproximadamente un 56,6%, aprovechando la infravaloración de empresas que consideramos castigadas en exceso por el mercado. Destacan España, con un 22,7%, Polonia con un 9,6%, o Reino Unido con un 8%, seguidas por otros mercados OECD. La exposición a emergentes es reducida, si bien no se descarta buscar oportunidades en estos países, que podrían beneficiarse de la debilidad del USD y de flujos inversores en búsqueda de valoraciones atractivas, especialmente en activos en "hard currency".

Desde el punto de vista sectorial, la cartera muestra una diversificación equilibrada. Tecnología representa un 9,2% del patrimonio del fondo. Le siguen, pasando al grueso de empresas industriales, bienes de equipo, con un 8,2%. Otros sectores con peso relevante en la cartera son Entidades financieras diversas (6,4%), Servicios de consumo (5,5%), Venta al por menor (4,9%), Automoción y componentes (4,9%). Los sectores más defensivos, como Alimentación y bebida (3,2%) y Seguros (3,1%), también están representados.

En cuanto a la exposición por divisas, la cartera presenta una composición diversificada, con una clara predominancia del euro (EUR), que representa el 42,4% del patrimonio. Le sigue el dólar estadounidense (USD) con un 30,5%, si bien una parte de esta posición se encuentra cubierta para mitigar el riesgo de tipo de cambio. Otras divisas relevantes en la cartera son el zloty polaco (PLN) con un 9,6%, la libra esterlina (GBP) con un 8,4%, la corona sueca (SEK) con un 6,6%, la corona noruega (NOK) con un 2,0% y, en menor medida, la corona danesa (DKK) con un 0,3%. Esta composición

permite al fondo capturar oportunidades internacionales al tiempo que gestiona de forma prudente el riesgo cambiario.

A cierre del semestre, el fondo presenta una exposición a renta variable del 95,297%, que incluye tanto posiciones directas en acciones como el uso de derivados, principalmente futuros sobre índices. Parte de la liquidez se ha utilizado para tomar exposición a mercados globales mediante contratos como los MSCI World Index Futures EUR (FMWN).

Además, se invierte en bonos de alta calidad crediticia como parte de la estrategia de diversificación y gestión del riesgo. A cierre del semestre, el fondo mantenía un 22.4% en posiciones de renta fija.

Por último, el equipo gestor ha intensificado el análisis fundamental y el trabajo de campo, con especial atención a sectores relacionados con tecnologías disruptivas, materiales e industria, donde se identifican oportunidades relevantes para generar valor a largo plazo. Esta aproximación refleja el compromiso del fondo con una gestión activa, basada en convicciones y guiada por una filosofía de inversión en valor sólida y coherente.

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

- Nacionales: Izertis SA

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,79 millones de euros a fin del periodo frente a 1,762 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 47 a 106.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -2,74% frente al 0,97% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,68% del patrimonio durante el periodo frente al 0,08% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,66% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,02%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 13,92% frente al 9,51% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,8193 a fin del periodo frente a 10,0956

a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -2,74% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,4%

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

La rentabilidad de -2,74% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,97% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -2,09%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de los seis meses, se han incorporado a la cartera o se han ampliado, mediante la adquisición de participaciones, acciones de las siguientes compañías cotizadas:

Ferrexpo PLC

Evolution Gaming Group AB

Pandora A/S (venta)

QXO Inc

Technogym SpA

Azkoyen SA

NZI Technical Protection SL

XTB SA

Aena SME SA

Ashtead Group PLC

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Banco de Sabadell SA

Ilpra Industria Lavorazione Pr

Industria de Diseño Textil SA

Nu Holding Ltd

Toya SA

Betsson AB
Liberty Media Corp
Duolingo
Olvi Oyj

Adicionalmente, se ha gestionado la liquidez del fondo en caja e invirtiendo en activos de renta fija de corta duración y futuros sobre índices bursátiles.

DIVISAS
FU. EURO FX 125000 150925
FU. EURO FX 125000 160625

FUTUROS RENTA VARIABLE
FUTURO I IBEX 35
TLF FRSWM25 100
TLF FRSWU25 100
TLF FZRPM25 100 200625

RENTA FIJA
BBVASM 6 7/8 PERP
SANTAN 7 PERP
SGLT (varias Letras del Tesoro Español)

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El carácter global de la cartera de Luceiro Capital Value Fund, FI toma como referencia el más amplio MSCI World Net Total Return EUR Index.

El fondo ha tomado exposición a este índice con parte de su liquidez, mediante contratos de futuros vinculados a su rendimiento, concretamente a través de los MSCI World Index Futures EUR (FMWN). También se han utilizado futuros sobre el MSCI Europe. Asimismo, mantenemos exposición también al IBEX 35 mediante el uso de futuros MEF.

Se han realizado coberturas de divisa con posiciones cortas de USD utilizando futuros en EURUSD.

La exposición del fondo, incluyendo derivados es menor al 100% del patrimonio del fondo, y no se ha utilizado apalancamiento del mismo.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de LUCEIRO CAPITAL DE INVERSIONES, S. L. U

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 LUCEIRO CAPITAL VALUE FUND FI para el primer semestre de 2025 es de 665.08€, siendo el total anual 1344.62€, 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.

2025 ha comenzado con una elevada volatilidad en los mercados financieros, impulsada por tensiones persistentes como guerras comerciales, conflictos geopolíticos y cambios en la gobernanza global. Además, la inflación continúa sin estar completamente controlada, y el repunte en el precio del petróleo podría ejercer presión al alza sobre los precios.

Para la segunda mitad de 2025, Luceiro Capital parte de un escenario donde los desafíos geopolíticos y la dificultad para prever escenarios macroeconómicos continuarán marcando la dinámica inversora, lo cual continuará obligando a una estricta disciplina a la hora de asignar capital a activos que sean capaces de generar retornos en múltiples escenarios económicos. Por lo tanto el asesor trabaja en una cartera permanente capaz de funcionar “en todas las estaciones (all-season) y en todas las meteorologías (all-weather)”.

Desde una perspectiva macroeconómica, se proyecta una desaceleración moderada del crecimiento global, con un avance estimado entre el 2,3% y el 2,8% para el conjunto del año. Estados Unidos mantiene una fortaleza relativa frente a otras economías desarrolladas, aunque con evidentes signos de ralentización. Los principales motores para la economía norteamericana incluyen una posible moderación en la política monetaria de la Fed, incentivos fiscales limitados y una recuperación gradual del consumo privado. Sin embargo, persisten riesgos derivados del elevado déficit público, tensiones comerciales y vulnerabilidades en las cadenas globales de suministro.

En Europa, el escenario continúa siendo incierto. Las revisiones a la baja tanto del crecimiento como de la inflación han llevado al Banco Central Europeo a mantener una política monetaria prudente, con expectativas de tipos estables o ligeros recortes graduales hacia niveles neutrales en los próximos meses. La incertidumbre política, el impacto de conflictos internacionales y la dependencia energética configuran un panorama complejo. La posible implementación de estímulos fiscales en países clave, junto con avances en la resolución de conflictos, podrían proporcionar cierto apoyo.

En cuanto a la inflación, tras un proceso de moderación en 2024, se observan signos de estancamiento o presiones al alza en determinados sectores, especialmente en Estados Unidos. En Europa, la inflación ha mostrado una moderación más consistente.

Desde la perspectiva de los mercados financieros, la renta variable sigue siendo un activo atractivo a largo plazo, con varios factores de soporte:

- A. una política monetaria menos restrictiva,
- B. niveles elevados de liquidez
- C. entradas record de capital, tanto a producto indexado como activo
una continua rotación sectorial hacia activos con potencial de crecimiento
- D. Cierta dificultad de desinversión en alternativas como private equity

Entre los riesgos destacan las tensiones comerciales, el elevado déficit fiscal en Estados Unidos y la persistencia de conflictos geopolíticos en Europa y Oriente Medio, que pueden provocar episodios de volatilidad.

En términos de valoración, el S&P 500 cotiza con un PER alrededor de 23x (12 meses forward), ligeramente por encima de

su media histórica. No obstante, al ajustar por la ponderación de las grandes tecnológicas, la valoración resulta más equilibrada. Europa, por su parte, mantiene valoraciones atractivas, con un PER cercano a 15x, reflejando un significativo descuento frente a Estados Unidos.

Las operaciones corporativas y fusiones continúan siendo un motor importante, especialmente en Europa, donde el entorno de tipos de interés favorece la actividad. Empresas con foco en el crecimiento y sólida posición financiera respaldan la dinámica de M&A, especialmente en sectores estratégicos.

En este contexto, mantendremos una estrategia centrada en la calidad, priorizando compañías con flujo de caja estable, alta rentabilidad sobre capital empleado y capacidad para sostener o incrementar beneficios a lo largo de distintos ciclos económicos. La selección activa de valores será clave para afrontar un entorno con potencial volatilidad.

En renta fija, esperamos que los rendimientos de los bonos a largo plazo continúen al alza, y que el tramo a 30 años pueda acercarse a niveles del 5,5 % o incluso del 6 %. Seguimos considerando el tramo corto de la curva como el más atractivo en el entorno actual. En Estados Unidos, los tipos de interés se mantienen elevados, ya que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) no muestra prisa por reducirlos, apoyado en la relativa fortaleza de la economía y las persistentes presiones inflacionarias. En Europa, en cambio, el Banco Central Europeo ha flexibilizado su política con siete recortes de tipos, aunque no se prevé un retorno a niveles cercanos a cero. Se espera un nuevo recorte después del verano, que marcará el nivel de tipo de interés neutral para la región.

El fondo continuará posicionado con un blend de compañías pequeñas y medianas con alto potencial de crecimiento, donde creemos que potenciales reducciones de tipos pueden ser especialmente favorables a compañías con activos relevantes en balance (industriales, sanidad, transporte, manufactura), combinadas con compañías de alta calidad y capitalización, estas últimas basadas en posiciones líderes con altas barreras de entrada. Por sectores, anticipamos una amplia diversificación, siendo agnósticos con excepción de sectores altamente regulados. Por geografías, consideramos que, además de las ya comentadas, el fondo analizará más oportunidades en emergentes (Latam / Apac), especialmente por las valoraciones excesivamente comprimidas de empresas exportadoras en ciertos sectores.

La actuación previsible del fondo durante este semestre estará basada en:

1. Monitorizar exhaustivamente las posiciones actuales, analizando la evolución de los fundamentales de cada compañía y su resistencia ante el ciclo de desaceleración económica.
2. En un contexto geopolítico incierto, evaluar con detalle las variables macroeconómicas, manteniendo un equilibrio entre posiciones defensivas en renta fija y sectores defensivos de renta variable (salud, utilities, infraestructuras), sin descartar oportunidades en sectores cíclicos que puedan beneficiarse de dislocaciones temporales.
3. Mantener una cartera diversificada, con un adecuado nivel de liquidez para aprovechar movimientos de mercado y nuevas oportunidades.
4. Poner especial atención en la gestión y mitigación de riesgos tanto a nivel de mercado como específicos de cada activo en cartera.
5. Seguir asesorando el fondo con una visión a largo plazo, centrada en empresas con sólido potencial de revalorización sostenible a lo largo del ciclo económico.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

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

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

Reino Unido (5,2%) y España (4%) también han visto subir sus rendimientos, situándose por encima de los tipos de corto plazo y de equilibrio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,98 2025-10-10	EUR	99	3,55	0	0,00
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,97 2025-08-08	EUR	100	3,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		199	7,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		199	7,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		199	7,12	0	0,00
ES0105046017 - ACCIONES Aena SME SA	EUR	41	1,46	0	0,00
ES0105804001 - ACCIONES NZI Technical Protection SL	EUR	94	3,36	0	0,00
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	38	1,36	39	2,20
ES0119037010 - ACCIONES Clinica Baviera SA	EUR	66	2,37	50	2,84
ES0112458312 - ACCIONES Azkoyen SA	EUR	48	1,74	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	91	3,25	74	4,23
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	35	1,25	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	39	1,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		452	16,19	163	9,27
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		452	16,19	163	9,27
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		650	23,31	163	9,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912797JR94 - PAGARE TREASURY BILL 4,60 2025-01-23	USD	0	0,00	216	12,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	216	12,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2840032762 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,88 2030-12-13	EUR	212	7,61	0	0,00
XS2817323749 - BONO BANCO SANTANDER SA 7,00 2029-11-20	EUR	213	7,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		426	15,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		426	15,26	216	12,27
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		426	15,26	216	12,27
PLXTRDM00011 - ACCIONES XTB SA	PLN	53	1,89	0	0,00
SE0022726485 - ACCIONES Betsson AB	SEK	57	2,06	0	0,00
IT0005439085 - ACCIONES Italian Sea Group SPA/The	EUR	10	0,35	13	0,71
PLKETY000011 - ACCIONES Grupa Kety SA	PLN	42	1,51	32	1,81
PLDECOR00013 - ACCIONES Decora SA	PLN	39	1,39	32	1,83
US82846H4056 - ACCIONES QXO Inc	USD	113	4,06	0	0,00
US5312297550 - ACCIONES Liberty Media Corp-Liberty For	USD	43	1,54	0	0,00
US26603R1068 - ACCIONES Duolingo Inc	USD	35	1,25	0	0,00
PLTOYA000011 - ACCIONES Toya SA	PLN	28	1,02	0	0,00
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche AG	EUR	14	0,51	19	1,11
IT0005359101 - ACCIONES Ilpra Industria Lavorazione Pr	EUR	26	0,93	0	0,00
KYG6883N1034 - ACCIONES NU Holdings Ltd/Cayman Islands	USD	52	1,88	0	0,00
US50155Q1004 - ACCIONES Kyndryl Holdings Inc	USD	36	1,28	33	1,90
PLMOBRK00013 - ACCIONES Mo-BRUK SA	PLN	30	1,07	35	1,97
NO0010735343 - ACCIONES Europris ASA	NOK	40	1,44	34	1,96
SE0012673267 - ACCIONES Evolution AB	SEK	46	1,66	0	0,00
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	17	0,59	29	1,67
US91307C1027 - ACCIONES United Therapeutics Corp	USD	29	1,06	41	2,34
US9113631090 - ACCIONES United Rentals Inc	USD	66	2,36	70	3,98
US7496071074 - ACCIONES RLI Corp	USD	30	1,07	39	2,20
US7194051022 - ACCIONES Photronics Inc	USD	13	0,47	19	1,06
US6907421019 - ACCIONES Owens Corning	USD	33	1,20	47	2,67
US0476491081 - ACCIONES Atkore International Group Inc	USD	12	0,43	16	0,92
SE0000115107 - ACCIONES VBG Group AB	SEK	28	1,01	33	1,86
MHY8162K2046 - ACCIONES Star Bulk Carriers Corp	USD	35	1,25	34	1,96
IT0005162406 - ACCIONES Technogym SpA	EUR	49	1,74	21	1,19
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	62	2,22	40	2,24
GB00B1XH2C03 - ACCIONES Ferrexpo PLC	GBP	9	0,31	0	0,00
GB00B0744B38 - ACCIONES Bunzl PLC	GBP	35	1,25	51	2,92
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SE	EUR	28	1,00	40	2,27
FI0009900401 - ACCIONES Ovi Oyj	EUR	26	0,92	0	0,00
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	6	0,23	78	4,44
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	36	1,30	35	1,99
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	58	2,07	61	3,48
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	63	2,25	54	3,07
TOTAL RV COTIZADA		1.299	46,57	908	51,55
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		1.299	46,57	908	51,55
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	EUR	0	0,00	84	4,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES db x-trackers MSCI World Value	EUR	198	7,08	0	0,00
FR0010361683 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI India UCITS ETF C-E	EUR	43	1,56	47	2,66
TOTAL IIC		241	8,64	131	7,43
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.966	70,47	1.255	71,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.616	93,78	1.418	80,52

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).