

ALGAR GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4877

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se seleccionaran activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías. El Fondo se gestiona de forma flexible y activa, lo que conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compra venta de posiciones, que se negociarán de la forma más ventajosa posible para el Fondo. Dada la amplia flexibilidad de activos en que se puede invertir, no existe índice de referencia en la gestión.

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	1,19	0,71	1,19	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	3,02	1,96	3,20

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	634.235,97	633.346,49	2	2	EUR	0,00	0,00	3.000.000	NO
CLASE R	126.619,22	143.439,83	256	275	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	8.451	8.435	8.112	
CLASE R	EUR	1.657	1.882	8.684	8.821

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	13,3255	13,3183	12,9370	
CLASE R	EUR	13,0837	13,1176	12,7987	10,5804

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,05	5,93	-5,55	1,51	2,27	2,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,96	03-04-2025	-4,96	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	6,64	09-04-2025	6,64	09-04-2025		

(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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,69	24,89	12,45	8,12	9,65	7,98			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24			
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,57	6,57	6,66	5,10	5,26	5,10			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,84	0,59		

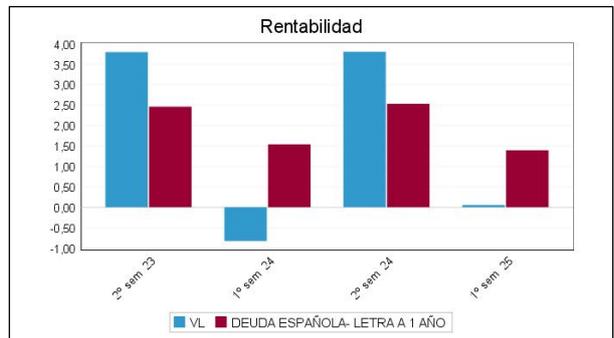
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-0,26	5,76	-5,69	1,42	2,23	2,49	20,97	-20,26	-12,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,96	03-04-2025	-4,96	03-04-2025	-4,14	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	6,64	09-04-2025	6,64	09-04-2025	6,89	09-03-2022

(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	19,70	24,90	12,44	8,33	9,79	8,19	12,83	23,95	27,59
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)	10,59	10,59	10,54	13,86	13,82	13,86	14,19	14,32	12,79

(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.

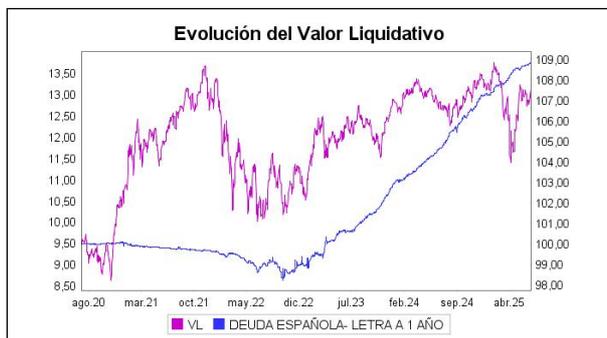
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,37	0,37	0,37	0,37	1,49	1,50	1,48	1,48

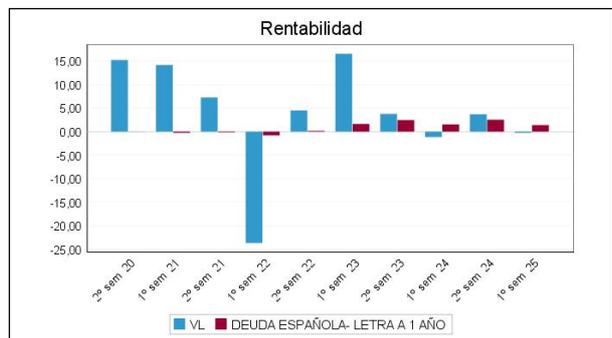
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	43.201	1.452	1,19
Total fondos	4.691.613	174.875	1,37

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.867	97,62	9.878	95,74
* Cartera interior	290	2,87	233	2,26
* Cartera exterior	9.520	94,18	9.576	92,82
* Intereses de la cartera de inversión	57	0,56	70	0,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	220	2,18	327	3,17
(+/-) RESTO	21	0,21	112	1,09
TOTAL PATRIMONIO	10.108	100,00 %	10.317	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.317	10.596	10.317	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,07	-6,38	-2,07	-69,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,02	3,72	-0,02	-100,43
(+) Rendimientos de gestión	0,55	4,30	0,55	-87,92
+ Intereses	0,42	0,61	0,42	-33,82
+ Dividendos	0,85	0,39	0,85	106,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	0,04	-0,14	-466,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,77	3,85	-2,77	-168,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,19	-0,57	2,19	-464,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-101,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-20,83
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,71	-0,61	-18,29
- Comisión de gestión	-0,40	-0,59	-0,40	-34,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-6,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	133,04
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,13	130,52
(+) Ingresos	0,05	0,12	0,05	-64,72
+ 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	0,05	0,12	0,05	-64,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.108	10.317	10.108	

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

3. Inversiones financieras

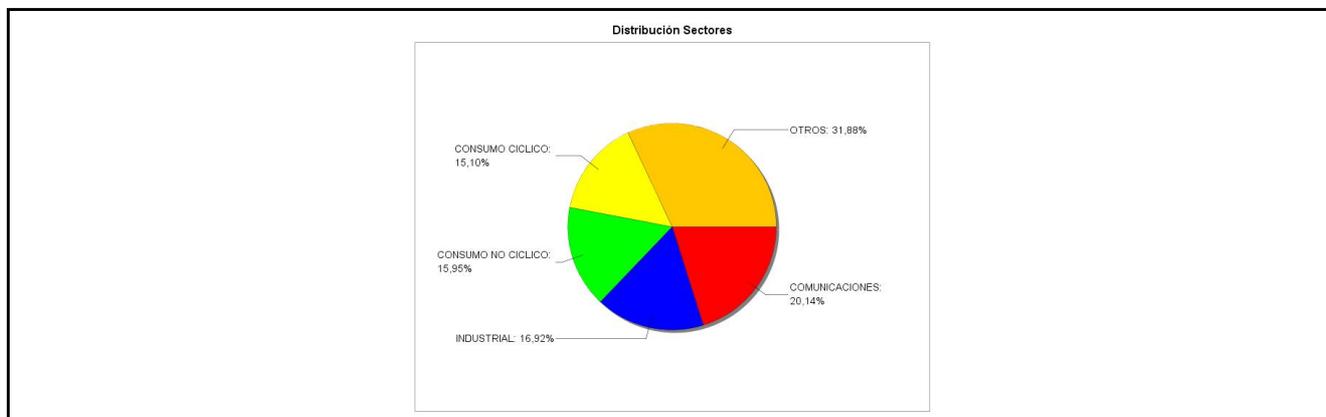
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	290	2,87	233	2,26
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	290	2,87	233	2,26
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	290	2,87	233	2,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.453	14,36	1.900	18,42
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	1.453	14,36	1.900	18,42
TOTAL RV COTIZADA	8.066	79,81	7.694	74,60
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	8.066	79,81	7.694	74,60
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.520	94,17	9.595	93,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.810	97,04	9.827	95,28

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 83,12% del patrimonio del fondo.

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.905,06 euros, lo que supone un 0,06%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.484,66 euros, lo que supone un 0,05%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.012,72 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 12.361.366,24 euros, suponiendo un 120,10%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

El semestre comenzó con alta volatilidad por las políticas comerciales de Trump y el "Liberation Day". El anuncio de aranceles menores y buenos resultados empresariales impulsaron las bolsas, que pasaron del pesimismo a máximos históricos. Todo esto, pese a la tensión en Oriente Medio, fue posible por el giro de Trump hacia una postura más pragmática y pactista.

En Europa, lo más destacable han sido las elecciones y cambio en la política fiscal de Alemania, que previsiblemente se extenderá a otros países europeos en lo relativo a los presupuestos de Defensa. Alemania y otros países europeos aumentan el gasto en defensa ante la prolongación de la guerra en Ucrania y posible menor apoyo de EEUU. Esto beneficia a las empresas del sector, destacando el margen fiscal de Alemania frente a restricciones de otros países. La renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo frente a EEUU. El EURO STOXX 50 sube en el primer semestre un 8,3%, y el STOXX 600 un 6,7%. La rentabilidad ha estado muy concentrada en bancos y defensa. Destaca asimismo el buen comportamiento de compañías domésticas, que están superando a las exportadoras en la Eurozona, actuando como refugio ante la incertidumbre comercial y la debilidad del USD, y apoyadas por una valoración atractiva. En negativo, salud, consumo y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico: el mejor comportamiento se ha visto el Ibex 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).

En EEUU, el S&P y Nasdaq cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), casi en máximos históricos. La caída de cerca de un 20% en la bolsa americana del primer trimestre fue recuperada tan pronto como el 12 de junio. El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.

El efecto negativo de los aranceles sobre el crecimiento es difícil de medir; las encuestas muestran deterioro, pero los datos reales siguen sólidos. En EEUU hay desaceleración, sin recesión ni inflación por aranceles; en Europa, la inflación baja por el crudo y el euro fuerte, aunque Oriente Medio podría encarecer la energía. Los resultados empresariales del 1T25 superaron expectativas, pero la incertidumbre ha afectado las guías. Los principales riesgos para las empresas son la inestabilidad geopolítica, los aranceles y la incertidumbre regulatoria. El impacto en resultados empresariales sigue siendo limitado, aunque los analistas han revisado a la baja las previsiones en Europa y al alza en EEUU por el tipo de cambio y el crudo.

Respecto a la Renta Fija, En la primera mitad de 2025, la renta fija se ha visto afectada por el cambio fiscal de Alemania, dudas sobre los déficits de EEUU, la guerra comercial y la tensión entre Irán e Israel. El BCE bajó tipos al 2,00% y se acerca al final del ciclo de recortes, mientras la Fed mantiene los suyos en 4,25%-4,50% por la incertidumbre inflacionaria. La curva alemana se ha empinado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.

En los mercados de materias primas, El Brent cerró junio 2025 en 66,8 USD/barril, acumulando una caída del 10,6% en el año pese a la tensión en Oriente Medio, tras moverse entre 60 y 82 USD/barril. El oro subió un 26% en el semestre, impulsado por bancos centrales, deuda pública y su papel como refugio. Cobre (+25%) y plata (+23%) también destacaron por su buen desempeño.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,3% durante este primer semestre del año, marcado por una notable volatilidad en los mercados financieros, impulsada principalmente por el resurgir de tensiones comerciales bajo la nueva Administración Trump. El punto de inflexión llegó el 2 de abril, con el denominado "Liberation Day", cuando se anunciaron aranceles más agresivos de lo previsto inicialmente. Sin embargo, el giro posterior hacia una actitud más conciliadora por parte de la Casa Blanca, junto con unos resultados empresariales del primer trimestre que superaron las expectativas, propició un fuerte rebote de los mercados. La renta variable global cerró el semestre con un tono positivo, especialmente en Europa, mientras que Estados Unidos mantuvo niveles cercanos a máximos, pese al deterioro del dólar y el aumento de

tensiones en Oriente Medio.

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

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

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

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

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

A cierre de junio, el fondo presenta una exposición a renta fija del 17,1%, mientras que mantiene un 2,2% en liquidez. La inversión en renta variable asciende al 82,7% del patrimonio total, frente al 76,8% de inicio del semestre.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 8,451 millones de euros a fin del periodo frente a 8,435 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 2 a 2.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,05% frente al 2,95% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,42% del patrimonio durante el periodo frente al 0,42% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 19,69% frente al 7,98% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,3255 a fin del periodo frente a 13,3183 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,05% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,657 millones de euros a fin del periodo frente a 1,882 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 275 a 256.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,26% frente al 2,49% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 19,7% frente al 8,19% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,0837 a fin del periodo frente a 13,1176 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -0,26% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

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

CLASE I

La rentabilidad de 0,05% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,95% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,2%

CLASE R

La rentabilidad de -0,26% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,49% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,2%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas en la operativa con divisas, futuros y opciones de renta variable, así como en renta fija. En cambio, la renta variable directa ha sido el único componente con contribución negativa. En términos absolutos, las divisas han sido el principal motor de rentabilidad del fondo.

La operativa ha sido activa, aprovechando las correcciones del mercado para ajustar la cartera. Se han cerrado completamente las posiciones en compañías como Sartorius, Starbucks, Carl Zeiss, Centene, Comcast, DocuSign, Hermès, Johnson & Johnson, Pepsi, Pernod Ricard, Roku y Veeva Systems, entre otras. Asimismo, se ha reducido la exposición a valores como Adobe, Green Brick Partners, Monster, Nike y Palo Alto Networks.

Por otro lado, se ha incrementado la posición en Amazon, ARM Holdings, Blue Bird e Iberdrola. También se han tomado nuevas posiciones en Uber Technologies y Nvidia, ambas por su atractiva valoración actual. Además, se han incorporado compañías como Ituran Location and Control, Celestica, Pershing Square, Applovin y Carnival, entre otras, aprovechando oportunidades tácticas y valoraciones ajustadas.

En renta fija, se ha acudido al canje del bono de Sacyr con vencimiento en 2026 por el nuevo bono con vencimiento en 2030, con una TIR superior al 4,5%. También se han producido vencimientos de bonos y ventas de BBVA, Cellnex y Ford, permitiendo reinvertir en otro tipo de activos con mejores perspectivas, como en renta variable.

Entre los valores que más han contribuido positivamente a la rentabilidad destacan las posiciones en futuros sobre eurodólar, el mini S&P500 y las acciones de Celestica, Twilio e Iberdrola. Por el lado negativo, las principales pérdidas han venido de Lululemon, Alphabet y Nike.

El riesgo divisa se mantiene controlado. Un 81,2% de la cartera de renta variable, un 67% del patrimonio total, está denominado en dólares. El fondo mantiene también una exposición marginal a otras divisas como francos suizos, coronas danesas y libras esterlinas.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En el mercado de derivados, se ha operado activamente. Se han generado plusvalías en futuros de eurodólar gracias a la apreciación del euro. Asimismo, se compraron futuros del mini S&P500 en abril tras las caídas en EE. UU., con vencimiento en junio, que también han contribuido positivamente. En febrero se vendieron opciones call sobre el DAX con la expectativa de caídas durante el proceso electoral, aunque estas generaron ligeras pérdidas. También se operó con calls y puts sobre el S&P 500, obteniendo buenos resultados.

Con todo ello, a cierre de semestre, no existe ninguna posición abierta en derivados.

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 16.87, 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 0.14. El ratio Sortino es de 0.13 mientras que el Downside Risk es 11.06.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OTROS

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra 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 Synchrony Financial 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.

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 ALGAR GLOBAL FUND FI para el primer semestre de 2025 es de 543.4€, siendo el total anual 1040.58€, que representa un 0.011000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

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

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

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

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

De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas e incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	290	2,87	233	2,26
TOTAL RV COTIZADA		290	2,87	233	2,26
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		290	2,87	233	2,26
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		290	2,87	233	2,26
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
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-02-28	EUR	301	2,98	0	0,00
XS2597671051 - BONO Sacyr SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	309	2,99
XS2360853332 - BONO Prosus NV 1,29 2029-04-13	EUR	90	0,89	89	0,87
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	0	0,00	92	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		392	3,87	490	4,75
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,33 2025-11-25	EUR	0	0,00	147	1,43
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-09-01	EUR	200	1,98	202	1,95
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	0	0,00	192	1,86
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE COMPANY 1,00 2025-11-19	EUR	90	0,89	91	0,88
XS2430287529 - BONO Prosus NV 1,21 2025-12-19	EUR	92	0,91	93	0,90
XS2244322082 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 4,63 2025-11-16	EUR	203	2,01	204	1,98
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-07-12	EUR	190	1,88	191	1,86
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	194	1,92	194	1,88
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	91	0,90	0	0,00
XS1820037270 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,38 2025-05-14	EUR	0	0,00	96	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.062	10,49	1.410	13,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.453	14,36	1.900	18,42
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		1.453	14,36	1.900	18,42
CA15101Q2071 - ACCIONES Celestica Inc	USD	230	2,27	0	0,00
US0420682058 - ACCIONES ARM Holdings PLC	USD	215	2,13	125	1,21
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche AG	EUR	0	0,00	116	1,13
US9344231041 - ACCIONES Warner Bros Discovery Inc	USD	0	0,00	56	0,54
US0953061068 - ACCIONES Blue Bird Corp	USD	171	1,69	123	1,19
US03831W1080 - ACCIONES AppLovin Corp	USD	77	0,76	0	0,00
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	112	1,10	0	0,00
US86333M1080 - ACCIONES Stride Inc	USD	129	1,28	0	0,00
IL0010818685 - ACCIONES Ituran Location and Control Lt	USD	87	0,86	0	0,00
US9111631035 - ACCIONES United Natural Foods Inc	USD	158	1,57	0	0,00
US52603A2087 - ACCIONES LendingClub Corp	USD	196	1,94	0	0,00
US77543R1023 - ACCIONES Roku Inc	USD	0	0,00	72	0,70
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	308	3,04	0	0,00
US2561631068 - ACCIONES DocuSign Inc	USD	0	0,00	174	1,68
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	138	1,37	138	1,34
GG00BPFJTF46 - ACCIONES Pershing Square Holdings Ltd/F	GBP	91	0,90	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	0	0,00	217	2,11
US90138F1021 - ACCIONES Twilio Inc	USD	0	0,00	157	1,52
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	178	1,76	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	378	3,66
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	121	1,20	137	1,33
US74736L1098 - ACCIONES Q2 Holdings Inc	USD	202	2,00	199	1,93
US7391281067 - ACCIONES Powell Industries Inc	USD	244	2,41	0	0,00
US72147K1088 - ACCIONES Pilgrim's Pride Corp	USD	114	1,13	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	147	1,42
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	217	2,15	0	0,00
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage Corp	USD	133	1,31	254	2,46
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	170	1,68	181	1,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	141	1,40	259	2,51
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	161	1,60	176	1,71
US3927091013 - ACCIONES GREEN BRICK PARTNERS INC	USD	96	0,95	180	1,75
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	276	2,73	144	1,40
US3023011063 - ACCIONES EZCORP Inc	USD	177	1,75	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	0	0,00	253	2,45
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	0	0,00	140	1,36
US1096411004 - ACCIONES BRINKER INTERNATIONAL IN	USD	158	1,57	0	0,00
US03674X1063 - ACCIONES Antero Resources Corp	USD	236	2,33	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	337	3,33	331	3,20
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	407	4,03	498	4,83
US00737L1035 - ACCIONES Adtalem Global Education Inc	USD	314	3,11	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	57	0,57	150	1,46
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	179	1,77	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	207	2,04	207	2,01
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	109	1,06
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	0	0,00	116	1,13
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	143	1,42	187	1,81
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	0	0,00	122	1,18
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	0	0,00	102	0,99
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	114	1,13	86	0,83
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	279	2,71
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	250	2,47	316	3,07
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	181	1,79	292	2,83
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	371	3,67	358	3,47
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	74	0,73	75	0,73
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	217	2,15	231	2,24
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	87	0,86	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	225	2,23	197	1,91
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	133	1,32	191	1,85
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	233	2,31	220	2,13
TOTAL RV COTIZADA		8.066	79,81	7.694	74,60
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		8.066	79,81	7.694	74,60
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.520	94,17	9.595	93,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.810	97,04	9.827	95,28

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).