

RENDA 4 RENTA FIJA MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 169

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, SL
Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/12/1989

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable(ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG(medioambientales, sociales y gobernanza).

Se invierte, directa o indirectamente, al menos el 70% de la exposición total en activos de renta fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

La parte no expuesta a renta fija de la exposición total se invierte, directa o indirectamente, en renta variable (máximo 30%), de cualquier capitalización y sector.

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	0,29	0,20	0,29	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,98	3,00	1,98	3,23

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	738.073,93	756.527,84
Nº de Partícipes	1.068	1.102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.324	16,6976
2024	12.370	16,3506
2023	12.845	15,9572
2022	7.255	14,3807

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,12	1,60	0,52	-0,28	1,02	2,46	10,96	-7,97	-0,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	07-04-2025	-1,25	07-04-2025	-1,35	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,93	10-04-2025	0,93	10-04-2025	1,69	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	4,81	5,80	3,58	3,68	4,38	3,42	4,05	7,13	8,05
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)	3,62	3,62	3,67	4,51	4,47	4,51	4,55	4,63	3,60

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

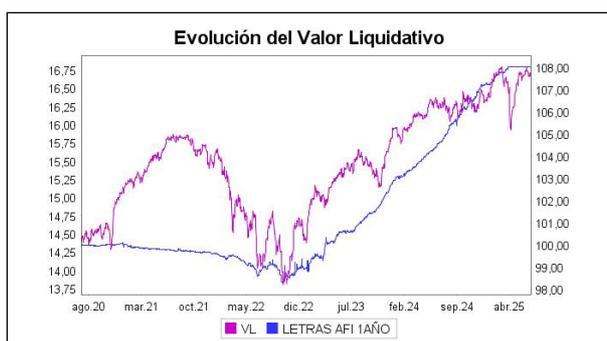
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,34	0,34	0,34	1,34	1,37	1,37	1,39

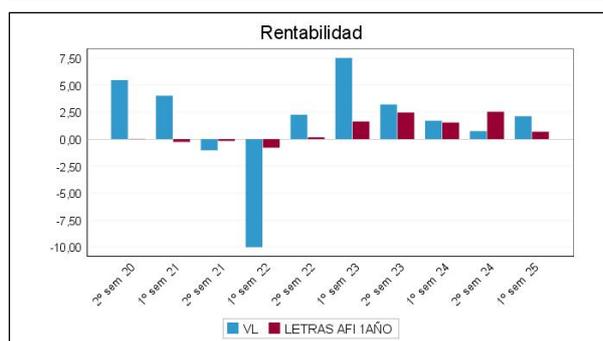
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.738	95,25	12.118	97,96
* Cartera interior	2.781	22,57	3.016	24,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.645	70,15	8.802	71,16
* Intereses de la cartera de inversión	312	2,53	300	2,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	489	3,97	255	2,06
(+/-) RESTO	97	0,79	-3	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	12.324	100,00 %	12.370	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.370	14.335	12.370	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,46	-15,11	-2,46	-85,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	0,74	2,09	155,99
(+) Rendimientos de gestión	2,79	1,36	2,79	84,40
+ Intereses	1,50	1,66	1,50	-18,44
+ Dividendos	0,62	0,16	0,62	239,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,83	0,11	-88,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,56	-1,40	0,56	-135,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,35	0,02	-93,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,27	0,01	-103,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,03	-0,01	-0,03	211,46
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,68	-0,73	-3,02
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	-10,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	19,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	73,04
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	487,02
(+) Ingresos	0,04	0,06	0,04	-38,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,03	-13,90
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-81,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.324	12.370	12.324	

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

3. Inversiones financieras

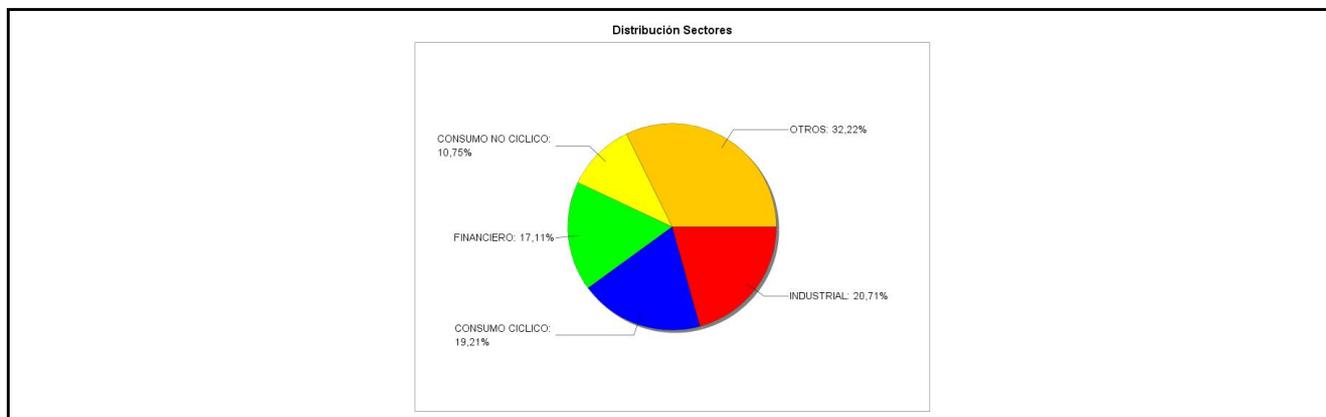
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.469	11,92	1.352	10,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	194	1,57	292	2,36
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	1.663	13,49	1.644	13,29
TOTAL RV COTIZADA	530	4,30	750	6,07
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	530	4,30	750	6,07
TOTAL IIC	623	5,05	621	5,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.816	22,84	3.016	24,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.720	54,52	6.649	53,74
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	6.720	54,52	6.649	53,74
TOTAL RV COTIZADA	1.927	15,63	2.153	17,42
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	1.927	15,63	2.153	17,42
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.646	70,15	8.802	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.462	92,99	11.818	95,54

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
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	C/ Fut. FU. BUND 1000 050925	263	Inversión
Total subyacente renta fija		263	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. IBEX 35	V/ Opc. CALL I IBEX 35 13600 190925	748	Inversión
Total subyacente renta variable		748	
TOTAL OBLIGACIONES		1011	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 110.542,32 euros, suponiendo un 0,89%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.327,78 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.751,53 euros, lo que supone un 0,07%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 6.151,65 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 10.036.476,81 euros, suponiendo un 80,73%.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,1% durante el 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, la exposición a renta fija alcanza el 77,4%, con un 4,8% del patrimonio mantenido en liquidez. La inversión en renta variable se sitúa en el 25%, frente al 28,5% registrado al inicio del semestre. Asimismo, el fondo mantiene una posición corta del 4% en opciones call vendidas sobre el Ibex 35.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG

de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio de 2025 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 72 puntos sobre 100, con una puntuación de 71 en ambiental, 69 en social y 74 en gobernanza.

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

Internacionales: L'Oréal, Adidas AG, Airbus SE, Repsol S.A., Novartis AG

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

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 12,324 millones de euros a fin del periodo frente a 12,37 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1102 a 1068.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,12% frente al 2,46% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,81% frente al 3,42% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,6976 a fin del periodo frente a 16,3506 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,12% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

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

La rentabilidad de 2,12% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,46% del periodo anterior, coincide con la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA MIXTA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 2,12%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, todas las categorías de activos han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo, con excepción de las opciones call vendidas sobre el Ibex 35, que han tenido un impacto negativo. Las inversiones en renta fija directa han sido las que más han aportado en términos absolutos, seguidas de la renta variable, los futuros de renta fija y variable, así como los fondos de renta variable.

La operativa durante este periodo ha sido intensa, buscando capturar oportunidades tácticas tanto en renta fija como en renta variable. En este sentido, se han cerrado completamente posiciones en Dassault Systèmes, Acciona, ASML, Naturgy y Río Tinto, entre otras. Además, se ha reducido la exposición a valores como BBVA, Hugo Boss y LVMH. En cambio, se ha incrementado la presencia en compañías como Novo Nordisk, Airbus y Hermès, con el objetivo de reforzar la exposición a sectores con crecimiento estructural y empresas con ventajas competitivas sostenibles.

El fondo también ha tomado nuevas posiciones en compañías como Acciona Energía, por su potencial de crecimiento en el sector de las renovables y su sólido pipeline de proyectos; Adyen, por su perfil de crecimiento estructural en el sector de pagos digitales y su elevada rentabilidad sobre capital; Cellnex, como apuesta por infraestructuras de telecomunicaciones con generación de caja predecible; Geberit, por su posicionamiento líder en soluciones de fontanería en Europa y fuerte disciplina financiera; y EssilorLuxottica, por su integración vertical en el mercado óptico y su resiliencia ante ciclos económicos.

En renta fija, la estrategia se ha centrado en seguir construyendo una cartera diversificada, con la compra de nuevas emisiones como el bono de GCC con vencimiento en 2031, el bono de Alsea 2027 y el bono de Acciona con vencimiento en 2031. Asimismo, se ha acudido al canje del bono de Sacyr 2026 por el nuevo Sacyr 2030, obteniendo una TIR superior al 4,5%. Por otro lado, se han producido vencimientos o ventas de bonos como los de Naturgy, IAG o DIA.

En cuanto a la contribución individual de los activos, destacan positivamente BBVA, Airbus, BAE Systems y Bankinter. Por el lado negativo, los valores que más han restado han sido Novo Nordisk, LVMH y Hugo Boss.

En lo referente al riesgo divisa, la exposición es reducida. Un 11,4% de la cartera de renta variable está denominada en francos suizos y un 7,2% en coronas danesas, lo que supone aproximadamente un 2,85% y un 1,8% del patrimonio total, respectivamente. No existe exposición relevante en otras divisas, y toda la cartera de renta fija está invertida en euros.

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 con futuros del Bund y futuros del EuroStoxx 50, tanto como herramienta de cobertura como para aprovechar oportunidades tácticas a corto plazo. Además, tras la fuerte revalorización del Ibex 35 en los primeros meses del año, se decidió vender opciones call sobre el selectivo español, una estrategia que, por el momento, está penalizando la rentabilidad de la cartera.

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 4.59, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibex 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.06. El ratio Sortino es de 0.05 mientras que el Downside Risk es 3.59.

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

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

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

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

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al

menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	286	2,32	276	2,23
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	181	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		286	2,32	457	3,69
ES0265936056 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	111	0,90	111	0,90
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2027-02-01	EUR	101	0,82	101	0,82
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	434	3,52	327	2,65
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2025-07-17	EUR	98	0,80	97	0,78
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	181	1,47	0	0,00
ES0224244097 - BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07	EUR	101	0,82	101	0,82
ES0214974075 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,79 2027-03-01	EUR	156	1,27	157	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.183	9,60	895	7,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.469	11,92	1.352	10,93
XS2913270364 - PAGARE ACCIONA S.A. 3,50 2025-07-01	EUR	97	0,79	98	0,79
ES0505630048 - PAGARE CIE Automotive SA 3,67 2025-09-11	EUR	97	0,78	97	0,78
ES0505130668 - PAGARE Global Dominion Access SA 4,82 2025-01-17	EUR	0	0,00	98	0,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		194	1,57	292	2,36
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		1.663	13,49	1.644	13,29
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	78	0,64	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	217	1,76
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	177	1,43	166	1,34
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	100	0,81
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	99	0,80	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	111	0,90	102	0,82
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	65	0,53	165	1,34
TOTAL RV COTIZADA		530	4,30	750	6,07
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		530	4,30	750	6,07
ES0173322001 - PARTICIPACIONES RENTA 4 EUROPA ACCIONES, FI	EUR	623	5,05	621	5,02
TOTAL IIC		623	5,05	621	5,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.816	22,84	3.016	24,38
XS2689949399 - BONO ROMANIA 5,50 2028-09-18	EUR	209	1,69	0	0,00
ES0273315038 - BONO KINGDOM OF SWEDEN 9,41 2026-12-28	EUR	317	2,57	319	2,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		526	4,26	319	2,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-02-28	EUR	401	3,25	0	0,00
BE6360448615 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 3,75 2028-01-19	EUR	101	0,82	0	0,00
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	201	1,63	0	0,00
XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3,72 2031-07-08	EUR	101	0,82	0	0,00
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	407	3,30	403	3,25
FR001400KY69 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2029-07-02	EUR	160	1,30	159	1,28
XS2698998593 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIERA 5,13 2031-01-23	EUR	325	2,64	0	0,00
XS2597671051 - BONO Sacyr SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	411	3,32
XS2554488978 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,25 2028-02-15	EUR	311	2,52	308	2,49
PTMENYOM0005 - BONO MOTA ENGLI SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	298	2,42	295	2,38
XS2357281174 - BONO MINOR HOTELS EU + AMER 4,00 2026-07-02	EUR	0	0,00	291	2,35
DK0030485271 - BONO EURONEXT NV 0,13 2026-02-17	EUR	0	0,00	274	2,22
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT SA 2,38 2026-02-25	EUR	0	0,00	193	1,56
XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,25 2028-12-29	EUR	191	1,55	192	1,55
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	0	0,00	186	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.496	20,25	2.711	21,90
BE6256887967 - BONO BRUSSELS AIRPORT CO NV 3,30 2025-09-09	EUR	198	1,61	199	1,61
XS2364593579 - BONO JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4,50 2025-07-11	EUR	151	1,23	151	1,22
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	219	1,77	216	1,75
XS2477154871 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 2,13 2025-05-06	EUR	0	0,00	196	1,59
XS1718393439 - BONO NATURGY FINANCE SA 0,88 2025-02-15	EUR	0	0,00	96	0,77
XS2545263399 - BONO CARLSBERG BREWERIES A 3,25 2025-07-12	EUR	100	0,81	100	0,81
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	209	1,70	212	1,72
XS2486589596 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,02 2026-06-15	EUR	147	1,20	148	1,19
XS2432286974 - BONO FOOD SERVICE PROJECT SL 5,50 2025-07-25	EUR	404	3,28	305	2,47
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2025-07-11	EUR	49	0,40	48	0,39
XS2357281174 - BONO MINOR HOTELS EU + AMER 16,46 2026-07-02	EUR	291	2,36	0	0,00
DK0030485271 - BONO EURONEXT NV 0,13 2026-02-17	EUR	272	2,21	0	0,00
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-01-13	EUR	0	0,00	289	2,34
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT SA 2,38 2026-02-25	EUR	193	1,56	0	0,00
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-07-12	EUR	189	1,53	190	1,53
XS2229675989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	297	2,41	299	2,41
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	195	1,59	196	1,58
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	192	1,55	192	1,55
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	185	1,50	0	0,00
XS1820037270 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,38 2025-05-14	EUR	0	0,00	287	2,32
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 4,79 2027-08-03	EUR	407	3,30	412	3,33
XS1589970968 - BONO DIST INTER DE ALIMENTAC 3,50 2025-01-08	EUR	0	0,00	84	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.697	30,01	3.619	29,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.720	54,52	6.649	53,74
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		6.720	54,52	6.649	53,74
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	166	1,35	136	1,10
FR0014003T18 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	0	0,00	124	1,00
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	113	0,92	112	0,91
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	97	0,78	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	178	1,44	185	1,50
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	136	1,10
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto PLC	GBP	0	0,00	114	0,92
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	236	1,92	222	1,80
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	207	1,68	163	1,31
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	54	0,44	71	0,58
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	0	0,00	116	0,94
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	98	0,79	202	1,63
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	54	0,44	124	1,01
CH0030170408 - ACCIONES Geberit AG	CHF	83	0,68	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	303	2,46	124	1,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	127	1,03	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	56	0,45	127	1,03
DE000ZAL1111 - ACCIONES Zalando SE	EUR	0	0,00	53	0,43
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	84	0,68	80	0,64
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	70	0,57	64	0,52
TOTAL RV COTIZADA		1.927	15,63	2.153	17,42
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		1.927	15,63	2.153	17,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.646	70,15	8.802	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.462	92,99	11.818	95,54

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).