

INVERGLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5821

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 Electrónicogestora@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: 15/12/2023

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más de un 50% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

En el resto de la exposición invierte, directa o indirectamente, en renta variable y/o en activos de renta fija pública/privada(incluyendo

depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado),

divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad)

o duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir en países emergentes.

El fondo podrá invertir hasta 15% de la exposición total en instrumentos financieros aptos que permita la Directiva 2009/65/CE cuya

rentabilidad esté ligada a materias primas.

La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,26	0,62	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97	3,03	1,97	3,16

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 A	1.053.863,29	867.984,99	112	112	EUR	0,00	0,00	5000	NO
CLASE B	171.684,93	10.509,11	26	5	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11.932	9.163	198	
CLASE B	EUR	1.919	110	99	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,3221	10,5569	9,8940	
CLASE B	EUR	11,1780	10,4849	9,8910	

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,34	0,32	0,66	0,34	0,32	0,66	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,67	0,54	1,21	0,67	0,54	1,21	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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	7,25	4,98	2,16	0,14	1,66	6,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,02	04-04-2025	-3,02	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	14-04-2025	1,26	14-04-2025		

(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	7,91	9,56	5,82	4,76	6,71	4,81			
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,39	2,39	2,36	2,36		2,36			

(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.

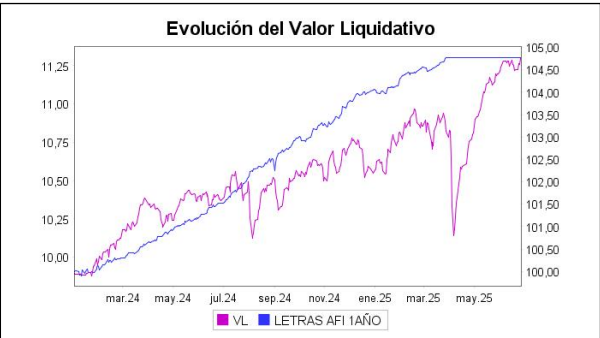
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,25	0,26	0,28	0,28	1,04	1,26		

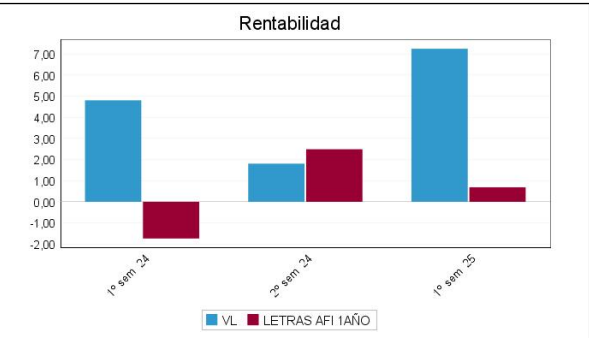
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 B .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	6,61	4,72	1,81	-0,03	1,50	6,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,02	04-04-2025	-3,02	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	14-04-2025	1,26	14-04-2025		

(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	7,91	9,56	5,81	4,75	6,67	4,80			
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,43	2,43	2,43	2,41		2,41			

(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.

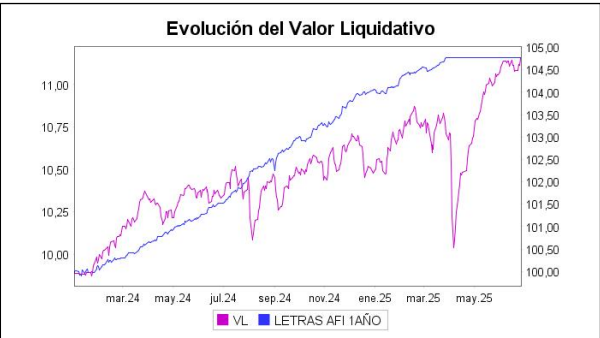
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,83	0,41	0,42	0,45	0,45	1,72	1,29		

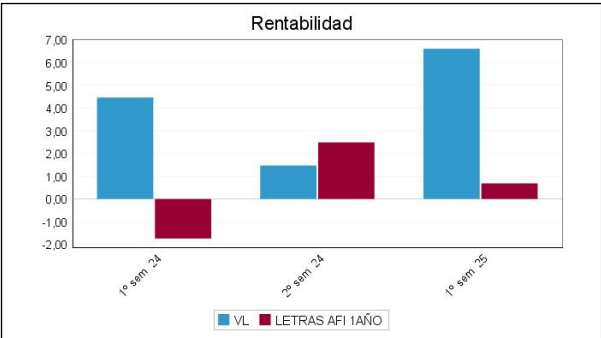
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.144	80,46	7.817	84,30
* Cartera interior	979	7,07	619	6,68
* Cartera exterior	10.160	73,35	7.197	77,61
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,04	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.694	19,45	1.400	15,10
(+/-) RESTO	13	0,09	57	0,61
TOTAL PATRIMONIO	13.851	100,00 %	9.273	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.273	7.001	9.273	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,69	27,12	31,69	75,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,77	1,58	6,77	545,64
(+) Rendimientos de gestión	7,70	2,12	7,70	445,52
+ Intereses	0,16	0,17	0,16	41,88
+ Dividendos	0,02	0,04	0,02	-33,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,02	0,05	-562,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,66	0,37	1,66	580,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,59	-1,21	2,59	-422,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,22	2,76	3,22	75,32
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,55	-0,94	157,00
- Comisión de gestión	-0,70	-0,43	-0,70	148,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	48,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	-36,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	7,57
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,02	-0,17	1.015,43
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	176,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-4,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.851	9.273	13.851	

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

3. Inversiones financieras

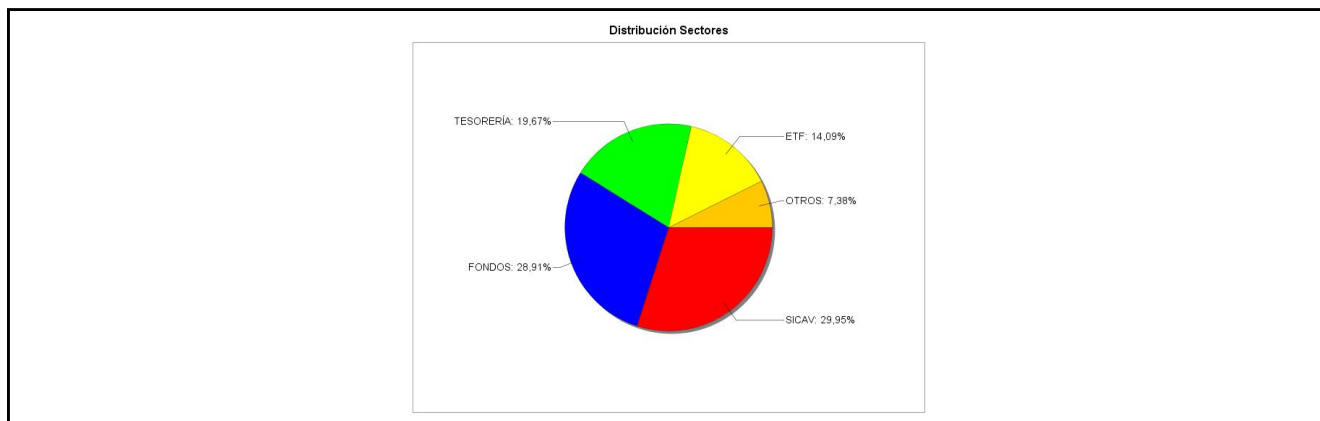
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	26	0,19	16	0,17
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	26	0,19	16	0,17
TOTAL IIC	952	6,88	603	6,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	979	7,07	619	6,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104	0,75	99	1,07
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	104	0,75	99	1,07
TOTAL RV COTIZADA	247	1,78	154	1,66
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	247	1,78	154	1,66
TOTAL IIC	9.725	70,22	6.872	74,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.076	72,75	7.125	76,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.055	79,82	7.745	83,52

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150925	2.433	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2433	
TOTAL OBLIGACIONES		2433	

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 Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.422,57 euros, lo que supone un 0,02%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.489,54 euros, lo que supone un 0,02%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.315,10 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 10.361.527,72 euros, suponiendo un 80,16%.

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 en 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

Durante todo el periodo se ha mantenido una posición neutral de riesgo de Renta Variable (50%), y en los últimos meses se ha bajado la exposición hasta niveles de 40% de Renta variable, con una cartera muy balanceada en cuanto a regiones,

con inversiones tanto en Europa, EEUU, Japón y Emergentes, estas dos últimas con una exposición muy limitada. En Renta Fija se ha mantenido una posición corta de duración durante todo el periodo y con una posición tanto a IG como a HY. Se decidió cubrir la mayoría de la posición a USD tras la decisión de Trump de imponer tarifas de forma unilateral. Actualmente la exposición al USD está en el 4%.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 11,932 millones de euros a fin del periodo frente a 9,163 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 112 a 112.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 7,25% frente al 6,7% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,5% del patrimonio durante el periodo frente al 0,48% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,41% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,09%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,91% frente al 4,81% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,3221 a fin del periodo frente a 10,5569 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 7,25% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra doce meses, que es de 1,39%

CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,919 millones de euros a fin del periodo frente a 0,11 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 5 a 26.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,61% frente al 6% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,83% del patrimonio durante el periodo frente al 0,82% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,73% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,91% frente al 4,8% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,178 a fin del periodo frente a 10,4849 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 6,61% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su letra a doce meses, que es de 1,39%

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

CLASE A

La rentabilidad de 7,25% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,7% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,2%

CLASE B

La rentabilidad de 6,61% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,2%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado las siguientes operaciones en renta variable: Se ha reducido el peso en small caps americanas y se ha incrementado en Europa (ETFs de autos y bancos). Se ha vendido el fondo de infraestructuras. Se compró un fondo de renta variable global NARTEX GLOBAL EQUITY. Se ha vendido parte del fondo de Japón y se ha sustituido por emergentes globales. Se ha vendido la posición en India y se ha comprado emergentes más globales. Se ha vendido el ETF de Inglaterra. Se ha comprado Dassault y AIRBUS para incrementar la cartera de defensa. Se redujo el peso de las Tecnológicas americanas vendiendo parte de los fondos de THREADNEEDLE GLOBAL TECHNOLOGY y BLUEBOX GLOBAL TECHNOLOGY. Se compró algo más de ACIFIEL SICAV (RV Europea). Se ha vendido el ETF BANCOS AMERICANOS. Se ha comprado algo más del ETF S&P Equally weighted. Se ha incrementado el peso en Bancos Europeos. Se ha sustituido el ETF XTRAKERS MSCI EUROPE SMALL CAP por el fondo ALKEN SMALL CAP

EUROPE. Se ha vendido el ETF Autos (trading negativo). Se ha reducido la posición al BROWN US EQUITY. Se ha comprado el ETF de PLATA y ORO. En Renta fija se han realizado las siguientes operaciones entre otras: Se ha vendido el fondo de ODDO BHF GI T2026 CI. Se ha vendido el fondo de ODDO BHF Euro Credit Short Duration. Se ha vendido Lord Abbett Short Duration Income. Se ha comprado Man Global Investment Grade Opportunities. Se ha comprado JSS Twelve Sustainable Insurance Bond. Se ha comprado el fondo de MAN DYNAMIC INCOME I H EUR. Se ha comprado el fondo Evli Nordic High Yield FIB. Se ha comprado el fondo Evli Short corporate bond. Se ha incrementado la posición en el fondo de Finisterre RF emergente. Se ha incrementado posición en el fondo de AQR APEX UCIT. Se ha reducido exposición en el fondo LORD ABBET SHORT DURATION HIGH YIELD. Se ha reducido exposición en el fondo SIH BrightGate Global Income Fund. Se ha reducido exposición en el fondo AVANCE MULTIACTIVOS FI. Se ha reducido exposición en el fondo PAYDEN ABSOLUTE RETURN BOND FUND. Se ha reducido exposición en el fondo WAM DURATION 0-3 FI.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han mantenido futuros sobre Eurostoxx, SP, para incrementar o reducir exposición de forma táctica. Actualmente no hay derivados de renta variable en cartera. Durante el periodo se ha tenido posición a futuros del bono americano 10y de forma táctica, pero actualmente no hay derivados de renta fija en cartera. Durante el mercado se ha mantenido una cobertura de la divisa USD mediante futuros del Euro/usd. Esta posición continua en cartera ya que se quiere mantener la cobertura sobre el usd.

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 7.67, 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 0.7. El ratio Sortino es de 0.56 mientras que el Downside Risk es 6.38.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de DSTM, SL, EAF

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 INVERGLOBAL FI para el primer semestre de 2025 es de 347.7€, siendo el total anual 677.81€, 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 mercado puede seguir con volatilidad, ya que los riesgos tanto geopolíticos como creados por Trump (guerra comercial), podrían seguir provocando turbulencias en el mercado. Como conclusión de inversión para la cartera y de forma sintética:

debemos seguir extremando la prudencia en términos de gestión de riesgo. Debemos tener en cuenta un escenario impensable hasta estos meses como es la posibilidad de salidas masivas y simultáneas de los activos que se consideraban como de más bajo riesgo en su categoría, como eran las acciones de las grandes empresas americanas, su deuda soberana o su divisa. Por ello, nuestra intención es rebajar temporalmente riesgo a Renta Variable para intentar reducir la volatilidad de la cartera.

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
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	26	0,19	16	0,17
TOTAL RV COTIZADA		26	0,19	16	0,17
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		26	0,19	16	0,17
ES0157935026 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamica FI	EUR	0	0,00	93	1,00
ES0112221009 - PARTICIPACIONES Avance Multiactivos FI	EUR	128	0,93	106	1,14
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR	158	1,14	156	1,69
ES0175414004 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI	EUR	193	1,39	31	0,34
ES0175316001 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Flexible FI	EUR	194	1,40	32	0,34
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	62	0,45	62	0,67
ES0182123036 - PARTICIPACIONES Acifiel SICAV SA	EUR	217	1,57	123	1,32
TOTAL IIC		952	6,88	603	6,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		979	7,07	619	6,67
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
XS2922154443 - RENTA FIJA Nomura Holdings Inc 8,56 2030-01-10	EUR	104	0,75	99	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	0,75	99	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104	0,75	99	1,07
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		104	0,75	99	1,07
NO0013536151 - ACCIONES Kongsberg Gruppen ASA	NOK	25	0,18	0	0,00
NO0003043309 - ACCIONES Kongsberg Gruppen ASA	NOK	0	0,00	22	0,23
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	36	0,26	17	0,19
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	23	0,16	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	24	0,17	20	0,22
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems PLC	GBP	19	0,14	16	0,17
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Holdings PLC	GBP	28	0,20	22	0,24
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	21	0,15	16	0,17
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	0	0,00	19	0,21
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall AG	EUR	36	0,26	22	0,23
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	35	0,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		247	1,78	154	1,66
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		247	1,78	154	1,66
LU3038520774 - PARTICIPACIONES Amundi Stoxx Europe Defense	EUR	142	1,03	0	0,00
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	371	2,68	0	0,00
FI4000586300 - PARTICIPACIONES Evlii Nordic High Yield	EUR	311	2,25	0	0,00
LU1111709249 - PARTICIPACIONES JSS Twelve Sustainable Insuran	EUR	202	1,46	0	0,00
IE00007NLGN5 - PARTICIPACIONES Ashoka WhiteOak ICAV - Ashoka	USD	166	1,20	0	0,00
IE000E4X27U3 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man Dynamic In	EUR	309	2,23	0	0,00
IE000U9ODG19 - PARTICIPACIONES Shares Global Aerospace & Def	EUR	0	0,00	68	0,73
IE00B3N4915 - PARTICIPACIONES Ashoka WhiteOak ICAV - Ashoka	USD	0	0,00	102	1,10
LU1177490023 - PARTICIPACIONES Aubrey Capital Management Acce	USD	61	0,44	64	0,69
LU0953331096 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND - Small Cap Europe	EUR	506	3,65	107	1,15
LU2724449603 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NARTEX EQUIT	EUR	238	1,72	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1672565543 - PARTICIPACIONES BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	218	1,58	262	2,83
LU1662495628 - PARTICIPACIONES AQR Systematic Total Return UC	EUR	263	1,90	151	1,63
LU1793346823 - PARTICIPACIONES Bluebox Funds - Bluebox Global	EUR	159	1,15	156	1,69
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man Global Inv	EUR	431	3,11	0	0,00
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES iShares S&P 500 Equal Weight U	USD	387	2,79	48	0,52
IE00BF3N6Z78 - PARTICIPACIONES iShares Global Corp Bond UCITS	USD	69	0,50	76	0,82
LU0088300024 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment Funds - GI	USD	238	1,72	139	1,50
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES MAN Funds PLC-Man Japan CoreAl	EUR	212	1,53	214	2,31
FR00140010X7 - PARTICIPACIONES LA Francaise Financial Bonds 2	EUR	274	1,98	148	1,60
IE00B9NHYK84 - PARTICIPACIONES Payden Global Funds PLC - Payd	EUR	168	1,21	144	1,56
LU0115288721 - PARTICIPACIONES ODDO BHF Euro High Yield Bond	EUR	118	0,85	116	1,25
LU0628638032 - PARTICIPACIONES ODDO BHF Euro Credit Short Dur	EUR	116	0,84	114	1,23
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	127	0,92	125	1,35
IE0005H1J503 - PARTICIPACIONES Lord Abnett Global Funds I plc	USD	109	0,78	119	1,29
LU2451274059 - PARTICIPACIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	30	0,22	35	0,38
IE00BYX8Y537 - PARTICIPACIONES New Capital US Small Cap Growt	EUR	0	0,00	66	0,71
LU1681038672 - PARTICIPACIONES Amundi Russell 2000 UCITS ETF	EUR	0	0,00	320	3,45
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES VanEck Defense UCITS ETF	EUR	192	1,38	70	0,75
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	97	0,70	95	1,03
LU1347438167 - PARTICIPACIONES NSF SICAV - Wealth Defender GI	EUR	276	1,99	179	1,93
IE00BD2B9827 - PARTICIPACIONES Twelve Cat Bond Fund	EUR	277	2,00	175	1,88
LU1665238009 - PARTICIPACIONES L&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	0	0,00	154	1,66
LU1805016570 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	274	1,98	97	1,05
LU1109943388 - PARTICIPACIONES Xtrackers II EUR High Yield Co	EUR	0	0,00	91	0,98
IE00BYT42935 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Flexible Equ	EUR	242	1,75	260	2,80
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - Global Tech	EUR	133	0,96	129	1,39
IE00BYP55026 - PARTICIPACIONES Principal Global Investors - F	EUR	285	2,05	94	1,01
IE00BYXYL56 - PARTICIPACIONES iShares USD High Yield Corp Bo	USD	0	0,00	78	0,84
IE00BFNWY275 - PARTICIPACIONES Lord Abnett Global Funds I plc	USD	0	0,00	121	1,30
LU0592216393 - PARTICIPACIONES Xtrackers Spain UCITS ETF	EUR	345	2,49	69	0,74
LU1720110474 - PARTICIPACIONES Luxembourg Selection Fund-Arca	EUR	260	1,87	135	1,45
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Europ	EUR	0	0,00	151	1,63
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	159	1,15	117	1,26
LU0908524936 - PARTICIPACIONES Halley SICAV - Alinea Global	EUR	104	0,75	101	1,09
IE00B3CCJC95 - PARTICIPACIONES Guinness Asset Management Fund	USD	167	1,21	181	1,95
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corporate Bond	EUR	330	2,38	105	1,13
LU0328475792 - PARTICIPACIONES Xtrackers Stoxx Europe 600 UCI	EUR	0	0,00	214	2,30
LU0322253906 - PARTICIPACIONES db x-trackers MSCI Europe Smal	EUR	0	0,00	175	1,89
LU0290358497 - PARTICIPACIONES Xtrackers II EUR Overnight Rat	EUR	0	0,00	507	5,47
JE00B1VS3333 - PARTICIPACIONES WisdomTree Metal Securities Lt	USD	223	1,61	0	0,00
IE0005042456 - PARTICIPACIONES iShares plc - iShares Core FTS	GBP	0	0,00	153	1,66
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES iShares S&P 500 EUR Hedged UCI	EUR	259	1,87	616	6,64
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES Gold Bullion Securities Ltd	USD	320	2,31	232	2,50
DE0006289309 - PARTICIPACIONES iShares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	201	1,45	0	0,00
DE0005933931 - PARTICIPACIONES iShares Core DAX UCITS ETF DE	EUR	357	2,58	0	0,00
TOTAL IIC		9.725	70,22	6.872	74,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.076	72,75	7.125	76,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.055	79,82	7.745	83,52

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).