

## RENDA 4 VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4221

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/04/2010

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0%-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización bursátil, de emisores/mercados OCDE, o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No hay predeterminación por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas o sectores, ni en cuanto a emisores/mercados de renta fija, duración media de la cartera de renta fija o calidad crediticia (por lo que el 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo).

#### 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	0,73	0,82	0,73	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,97	1,96	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.756.795,19	1.786.194,48	537	1.005	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE P	2.993.998,96	3.086.004,73	9	11	EUR	0,00	0,00	1000000 euros	NO
CLASE R	17.254.578,34	17.432.144,14	8.087	8.100	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	27.951	27.935	29.255	54.487
CLASE P	EUR	47.954	48.564	42.572	24.460
CLASE R	EUR	267.417	265.988	198.951	183.309

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	15,9102	15,6393	14,9007	14,0290
CLASE P	EUR	16,0166	15,7368	14,9824	14,0918
CLASE R	EUR	15,4983	15,2585	14,5762	13,7716

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,25	0,15	0,40	0,25	0,15	0,40	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,20	0,16	0,36	0,20	0,16	0,36	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,42	0,14	0,56	0,42	0,14	0,56	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,73	1,38	0,35	0,85	2,31	4,96	6,21	-6,38	3,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,29	07-04-2025	-0,50	05-03-2025	-0,99	20-03-2023
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,22	14-04-2025	0,25	15-01-2025	0,71	21-03-2023

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,51	1,38	1,64	1,23	1,06	1,35	2,31	3,16	4,93
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	0,53
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,40	2,40	2,49	3,39	3,39	3,39	3,39	3,63	3,51

(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.

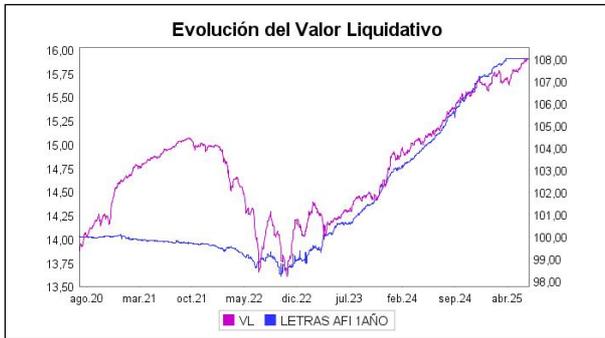
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,62	0,62	0,71

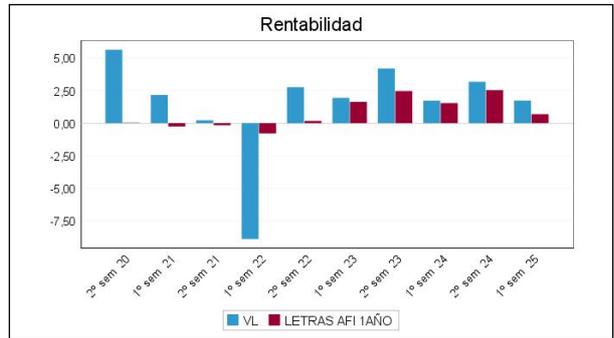
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,78	1,40	0,38	0,87	2,33	5,04	6,32	-6,28	3,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,28	07-04-2025	-0,50	05-03-2025	-0,99	20-03-2023
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,22	14-04-2025	0,25	15-01-2025	0,71	21-03-2023

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,51	1,37	1,64	1,23	1,06	1,34	2,31	3,16	4,93
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	0,53
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,39	2,39	2,48	3,38	3,38	3,38	3,39	3,64	3,59

(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.

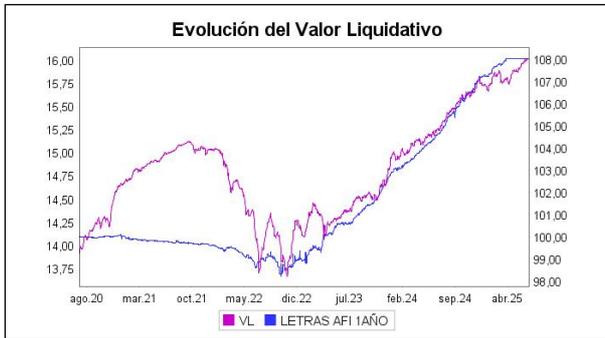
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,52	0,51	0,52

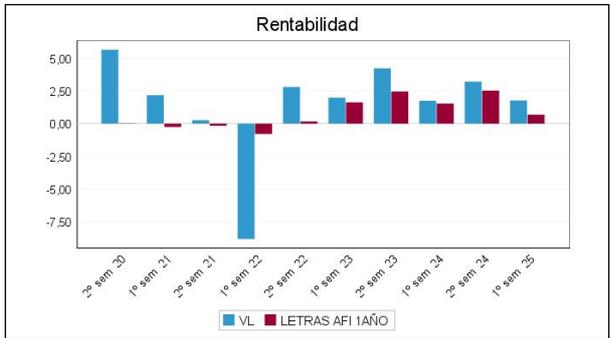
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,57	1,30	0,27	0,77	2,22	4,68	5,84	-6,70	3,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	07-04-2025	-0,50	05-03-2025	-0,99	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,23	14-04-2025	0,25	15-01-2025	0,71	21-03-2023

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,52	1,39	1,64	1,23	1,06	1,38	2,31	3,16	4,94
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)	2,44	2,44	2,52	3,42	3,42	3,42	3,43	3,52	2,90

(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.

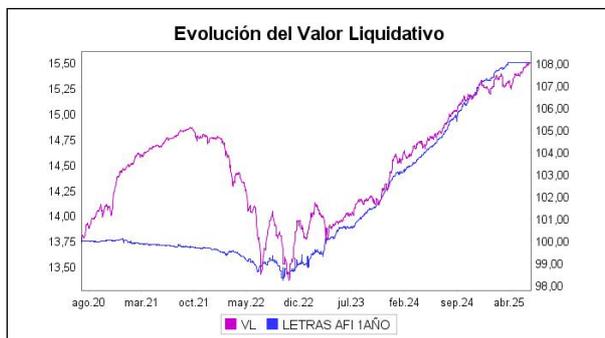
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,97	0,96	1,03

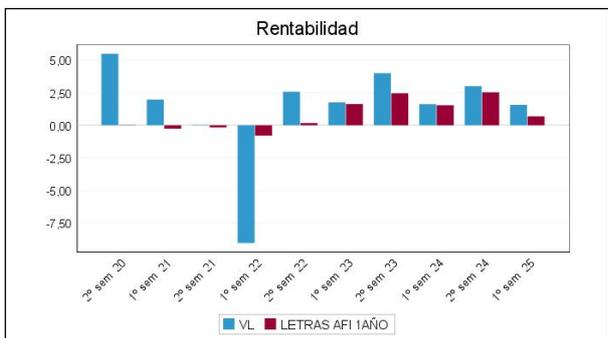
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	331.710	96,62	305.680	89,25
* Cartera interior	64.006	18,64	61.711	18,02
* Cartera exterior	259.964	75,72	236.740	69,12
* Intereses de la cartera de inversión	7.740	2,25	7.229	2,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.224	3,56	38.331	11,19
(+/-) RESTO	-613	-0,18	-1.525	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	343.321	100,00 %	342.486	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)	342.486	303.527	342.486	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,33	9,15	-1,33	-115,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,57	2,95	1,57	-43,40
(+) Rendimientos de gestión	2,16	3,66	2,16	-37,36
+ Intereses	1,96	2,26	1,96	-7,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	1,84	0,09	-94,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,36	0,00	-99,46
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,09	0,12	-242,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-118,97
± Otros rendimientos	-0,01	0,01	-0,01	-169,66
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,71	-0,59	-12,39
- Comisión de gestión	-0,52	-0,64	-0,52	-14,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,74
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,79
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	16,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	305,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	305,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	343.321	342.486	343.321	

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

### 3. Inversiones financieras

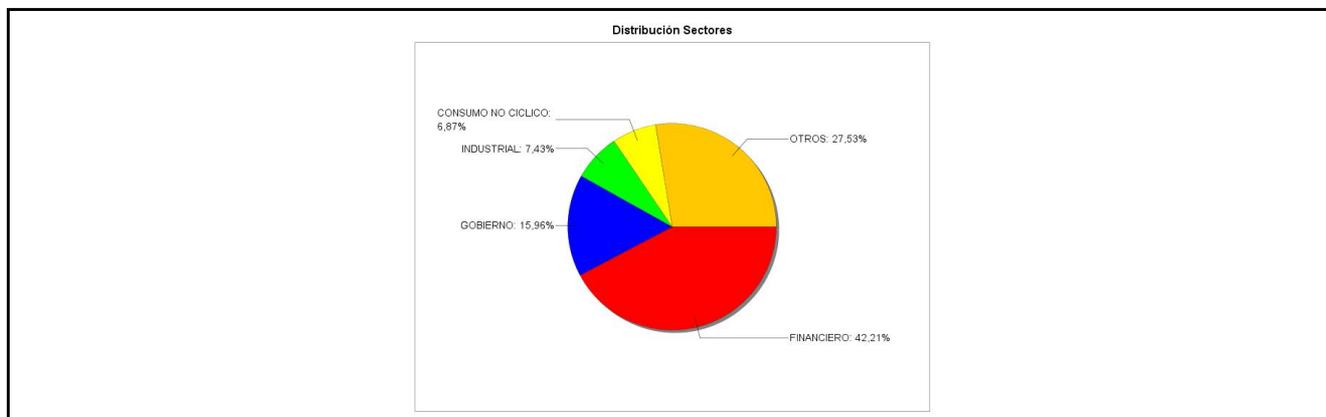
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	52.382	15,26	49.913	14,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	11.639	3,41	11.807	3,46
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	64.021	18,67	61.720	18,04
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	64.021	18,67	61.720	18,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	259.894	75,74	232.767	67,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	3.965	1,16
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	259.894	75,74	236.732	69,09
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	259.894	75,74	236.732	69,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	323.916	94,41	298.453	87,13

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
FU. EURO FX 125000 160625	C/ Opc. PUT TLF P EUR/ USD 1,12 080825 125000	5.939	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5939	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		5939	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ABESM 3 1/8 07/07/30	V/ Plazo	1.000	Inversión
ABESM 3 1/8 07/07/30	C/ Plazo	1.000	Inversión
CHILE 3.8 07/01/35	C/ Plazo	1.137	Inversión
CHILE 3.8 07/01/35	V/ Plazo	1.137	Inversión
MONTPI 3 1/2 06/25/29	C/ Compromiso	1.000	Inversión
MONTPI 3 1/2 06/25/29	C/ Compromiso	800	Inversión
MONTPI 3 1/2 06/25/29	C/ Compromiso	200	Inversión
BULENR 4 1/4 06/19/30	C/ Compromiso	800	Inversión
RWE 4 5/8 06/18/55	V/ Compromiso	1.000	Inversión
BTPS 3.35 07/01/29	V/ Compromiso	2.000	Inversión
CAJAMA 3 3/8 07/25/29	V/ Compromiso	2.500	Inversión
ABESM 2 5/8 PERP	C/ Compromiso	900	Inversión
Total subyacente renta fija		13474	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150925	7.080	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7080	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		20554	

#### 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. Participes 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.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 22.161.027,68 euros, suponiendo un 6,42%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 8.650.202,70 euros, suponiendo un 2,50%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE PE TUBACEX VTO 16/01/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 968138,95 euros, de PAG PE ENCE VTO 24/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 295036,12 euros, de PAG ECP FCC VTO. 22/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 1383535,92 euros, de PAGARE PE ORTIZ 11/09/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 490396,56 euros, de PAGARE PE PRYCONSA VTO 05/08/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 988495,54 euros y de PAGARE PE IM SUMMA VTO 10/02/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 682520,01 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 4.808.123,10 euros, suponiendo un 1,39%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 820,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 9.728,43 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 169.308,82 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 561.441.401,72 euros, suponiendo un 162,56%.

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 empinado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.

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

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre del año hemos visto un mercado muy volátil debido a las amenazas de aranceles, deterioro en las perspectivas macroeconómicas globales si estos entrasen en vigor, nuevos conflictos bélicos entre Israel-Irán, la necesidad de nuevos planes fiscales en la eurozona para hacer frente a los requisitos de gasto militar y, finalmente, los nuevos paquetes fiscales de Alemania para aumentar el gasto en infraestructuras en el país. No obstante, este mayor impulso fiscal se vio contrarrestado por el potencial impacto negativo de las tarifas de Trump. Por ello, ha habido una corrección al alza de las curvas de tipos de la deuda pública en los periodos más largos de la curva debido a las noticias de gasto militar mientras que, en el medio plazo, hemos visto una menor volatilidad. Así, hemos visto como el bono a 2 años alemán empezó el año cerca del 2,07% y ha cerrado el semestre cerca del 1,86%. Por el otro lado, en el caso del 10 y 20 años alemán, el movimiento ha sido claramente al alza, cerrando el 10 años el año en 2,365% y acabando el semestre cerca del 2,6% y el 20 años cerró el año en 2,29% y el semestre en 3%.

Por el lado del crédito, hemos visto como los diferenciales de crédito han tenido un comportamiento bastante volátil debido a las noticias vistas durante el semestre. A pesar de ello, el índice de spread de IG ha estrechado ligeramente de 56 pb a 54,5 pb y el índice de HY ha ampliado de 306 pb a 318 pb. Por el lado del sector financiero, tanto el índice de bonos senior y subordinado estrecharon desde los niveles vistos a cierre de año.

Durante el semestre, hemos decidido mantener la duración ligeramente por encima 2,5 años.

A final de semestre, la liquidez del fondo se ha disminuido a niveles del 3,5% aunque hemos seguido siendo activos en nuevas emisiones del mercado primario.

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 71 puntos sobre 100, con una puntuación de 69 en ambiental, 67 en social y 74 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 27,951 millones de euros a fin del periodo frente a 27,935 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1005 a 537.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,73% frente al 4,96% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,3% del patrimonio durante el periodo frente al 0,31% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,51% frente al 1,35% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,9102 a fin del periodo frente a 15,6393 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,73% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 47,954 millones de euros a fin del periodo frente a 48,564 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 11 a 9.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,78% frente al 5,04% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,25% del patrimonio durante el periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,51% frente al 1,34% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,0166 a fin del periodo frente a 15,7368 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,78% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 267,417 millones de euros a fin del periodo frente a 265,988 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 8100 a 8087.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,57% frente al 4,68% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,48% del patrimonio durante el periodo frente al 0,48% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,52% frente al 1,38% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,4983 a fin del periodo frente a 15,2585 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,57% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

A la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,06 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,04% e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

CLASE I

La rentabilidad de 1,73% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,96% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a

la gestora, que es de 1,64%

#### CLASE P

La rentabilidad de 1,78% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,04% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de 1,64%

#### CLASE R

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Liquidez: se sitúa en el 3.5% a cierre del semestre.

Entre las operaciones del primer semestre destacamos:

- En cuanto a deuda pública, hemos ido comprando y vendido posiciones en deuda alemana, francesa, e italiana, entre otras.

- Respecto a financiero hemos comprado bonos de UCGIM 3.875 06.11.28 Corp, BCPPL 3.875 03.27.30 Corp, UQA 6 07.27.46 Corp, ABNANV Float 01.21.28 Corp, entre otros y vendido UCGIM 0.925 01.18.28 Corp, SANTAN 5.75 08.23.33 Corp, entre otros.

- En el resto de la cartera de crédito lo más destacable han sido las ventas de TELEFO 7.125 PERP Corp, ENELIM 6.375 PERP Corp, entre otros y en compras NESNVX 2.875 01.14.32 Corp, ENELIM 6.62 PERP Corp, o BULENR 4.25 06.19.30 Corp, entre otros, y pagarés corporativos a corto plazo de Arcelormittal o FCC.

La TIR y duración de la cartera a cierre del semestre se sitúa en el 3,2% y del 2,7 respectivamente.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre hemos incorporado futuros de EUR/USD a modo de cobertura y opciones de EUR/USD a modo de inversión con strike 1,12.

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 1.45, 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 1.11. El ratio Sortino es de 0.97 mientras que el Downside Risk es 1.24.

## 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.

N/A

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

### OPERACIONES VINCULADAS

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

-PAGARE PE TUBACEX VTO 16/01/2026  
-PAG PE ENCE VTO 24/07/2025  
-PAG ECP FCC VTO. 22/07/2025  
-PAGARE PE ORTIZ 11/09/2025  
-PAGARE PE PRYCONSA VTO 05/08/2025  
-PAGARE PE IM SUMMA VTO 10/02/2026

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 VALOR RELATIVO FI para el primer semestre de 2025 es de 2192.38€, siendo el total anual 4305.71€, que representa un 0.036000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses los nuevos datos macroeconómicos y la incertidumbre sobre las decisiones arancelarias entre EEUU y el resto del mundo podrían hacer repuntar la volatilidad en el mercado.

La clave va a estar en los próximos meses en gestionar de manera activa la duración de la cartera con el fin de hacer frente a posibles periodos de mayor volatilidad, así como ser flexibles en cuanto a subordinación y posicionamiento sectorial. De momento, mantenemos un sesgo prudente en la cartera centrados en emisiones con ratings superiores a BBB-. Pero pendientes, de cualquier movimiento de spreads, así como de mayores empinamientos de las curvas de crédito.

#### 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 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	%
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,50 2027-05-31	EUR	3.030	0,88	0	0,00
ES0000012M85 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,25 2034-04-30	EUR	0	0,00	3.058	0,89
ES0000012I24 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,85 2037-07-30	EUR	369	0,11	376	0,11
ES0000012H58 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2071-10-31	EUR	913	0,27	3.039	0,89
ES0000012G42 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,20 2040-10-31	EUR	691	0,20	713	0,21
ES0000012G00 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,00 2050-10-31	EUR	1.614	0,47	0	0,00
ES0000012F76 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2030-04-30	EUR	904	0,26	0	0,00
ES0000012C12 - BONO SPAIN I/L BOND 0,70 2033-11-30	EUR	2.263	0,66	2.283	0,67
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.784</b>	<b>2,85</b>	<b>9.469</b>	<b>2,77</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0422714206 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL SCC 3,38 2029-07-25	EUR	2.561	0,75	2.553	0,75
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.561</b>	<b>0,75</b>	<b>2.553</b>	<b>0,75</b>
ES0280907058 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,62 2030-06-30	EUR	499	0,15	0	0,00
ES0265936072 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 3,25 2030-02-14	EUR	1.395	0,41	0	0,00
ES0265936064 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2031-11-12	EUR	1.022	0,30	1.002	0,29
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30	EUR	1.870	0,54	1.865	0,54
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	1.094	0,32	1.100	0,32
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	1.074	0,31	1.077	0,31
ES0265936049 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23	EUR	5.746	1,67	1.723	0,50
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	1.018	0,30	1.023	0,30
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	4.247	1,24	5.215	1,52
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	0	0,00	1.509	0,44
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2028-01-25	EUR	1.120	0,33	1.098	0,32
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	4.293	1,25	3.240	0,95
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	2.752	0,80	2.768	0,81
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUIL 4,50 2025-07-17	EUR	1.768	0,51	1.745	0,51
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2027-10-09	EUR	2.685	0,78	2.661	0,78
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	779	0,23	790	0,23
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	0	0,00	1.377	0,40
ES0224244097 - BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07	EUR	1.012	0,29	1.011	0,30
ES0312342019 - BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	0	0,00	1.000	0,29
ES0224244089 - BONO MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	1.322	0,38	1.322	0,39
ES0214974075 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,79 2027-03-01	EUR	6.342	1,85	6.366	1,86
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>40.038</b>	<b>11,66</b>	<b>37.891</b>	<b>11,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>52.382</b>	<b>15,26</b>	<b>49.913</b>	<b>14,58</b>
ES0505451833 - PAGARE PRYCONSA 2,69 2025-11-14	EUR	987	0,29	0	0,00
ES0541571412 - PAGARE GAM Holding AG 3,09 2025-11-12	EUR	296	0,09	0	0,00
ES0530625278 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,65 2026-07-27	EUR	191	0,06	0	0,00
ES0505031221 - PAGARE ORTIZ CONSTR Y PROYECTO 3,48 2025-10-09	EUR	1.476	0,43	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505438566 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 3,34 2025-07-21	EUR	989	0,29	0	0,00
ES0505255622 - PAGARE INSUMA 2,85 2026-02-10	EUR	684	0,20	0	0,00
ES0505451791 - PAGARE PRYCONSA 2,97 2025-08-05	EUR	989	0,29	0	0,00
ES0505031213 - PAGARE ORTIZ CONSTR Y PROYECTO 3,63 2025-09-11	EUR	491	0,14	0	0,00
XS3009471742 - PAGARE FCC 2,86 2025-07-22	EUR	1.384	0,40	0	0,00
ES0530625245 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,50 2025-07-24	EUR	295	0,09	0	0,00
ES05329456B6 - PAGARE Tubacex SA 3,29 2026-01-16	EUR	971	0,28	0	0,00
ES0505438533 - PAGARE SA DE OBRAS SERVICIOS 3,74 2025-03-20	EUR	0	0,00	991	0,29
ES0505451767 - PAGARE PRYCONSA 3,78 2025-05-14	EUR	0	0,00	591	0,17
ES0530625187 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 2,29 2025-08-28	EUR	0	0,00	580	0,17
ES0505769101 - ACTIVOS Talgo SA 3,96 2025-06-23	EUR	0	0,00	1.467	0,43
ES0505718330 - PAGARE CESCE SA 3,00 2025-10-15	EUR	195	0,06	195	0,06
ES0541571446 - PAGARE GAM Holding AG 4,22 2025-05-13	EUR	0	0,00	588	0,17
ES0505718314 - PAGARE CESCE SA 3,26 2025-08-18	EUR	781	0,23	781	0,23
FR0128877570 - PAGARE ARCELORMITTAL SA 3,38 2025-01-28	EUR	0	0,00	992	0,29
ES0530625161 - PAGARE MAGNON GREEN ENERGY SL 4,01 2026-01-26	EUR	1.718	0,50	1.715	0,50
ES0505531345 - PAGARE PREMIER ESPAÑA 3,65 2026-04-17	EUR	193	0,06	0	0,00
ES0505451759 - PAGARE PRYCONSA 4,05 2025-03-14	EUR	0	0,00	984	0,29
ES0530625138 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,26 2025-06-26	EUR	0	0,00	876	0,26
ES0530625120 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,93 2025-04-28	EUR	0	0,00	785	0,23
ES0505531303 - ACTIVOS Premier Inc 5,29 2025-05-14	EUR	0	0,00	192	0,06
ES05329455L7 - ACTIVOS Tubacex SA 4,92 2025-01-17	EUR	0	0,00	579	0,17
ES0505531279 - ACTIVOS PREMIER ESPAÑA 5,34 2025-01-30	EUR	0	0,00	480	0,14
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>11.639</b>	<b>3,41</b>	<b>11.807</b>	<b>3,46</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>64.021</b>	<b>18,67</b>	<b>61.720</b>	<b>18,04</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>64.021</b>	<b>18,67</b>	<b>61.720</b>	<b>18,04</b>
XS3021378032 - BONO ROMANIA 5,88 2032-07-11	EUR	2.526	0,74	0	0,00
IT0005619546 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,15 2031-11-15	EUR	3.035	0,88	0	0,00
IT0005583486 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,25 2030-03-05	EUR	1.042	0,30	1.028	0,30
XS2829209720 - BONO ROMANIA 5,25 2032-05-30	EUR	0	0,00	976	0,29
DE000BU2Z031 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2034-08-15	EUR	0	0,00	510	0,15
IT0005599904 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,45 2027-07-15	EUR	0	0,00	2.052	0,60
IT0005565400 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,10 2028-10-10	EUR	2.657	0,77	1.575	0,46
XS2364199757 - BONO ROMANIA 1,75 2030-07-13	EUR	838	0,24	827	0,24
IT0005584849 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,35 2029-07-01	EUR	2.070	0,60	2.048	0,60
IT0005595803 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,45 2031-07-15	EUR	0	0,00	1.020	0,30
XS2770920937 - BONO ROMANIA 5,38 2031-03-22	EUR	1.506	0,44	3.503	1,02
IT0005425761 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,60 2028-11-17	EUR	1.208	0,35	1.188	0,35
IT0005500068 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,65 2027-12-01	EUR	2.011	0,59	2.000	0,58
US91282CKB62 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-02-28	USD	0	0,00	1.942	0,57
IT0005547408 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,00 2027-06-13	EUR	2.606	0,76	2.554	0,75
IT0005415291 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	3.603	1,05	3.527	1,03
EU000A3LNF05 - BONO EUROPEAN UNION 3,13 2030-12-04	EUR	0	0,00	1.036	0,30
US912810RL44 - BONO TSY INFL IX N/B 0,75 2045-02-15	USD	1.869	0,54	2.126	0,62
US912810RR14 - BONO TSY INFL IX N/B 1,00 2046-02-15	USD	1.463	0,43	1.661	0,49
IT0005442097 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,20 2037-04-27	EUR	390	0,11	0	0,00
IT0005388175 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2027-10-28	EUR	1.043	0,30	1.019	0,30
IT0005415416 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2026-05-15	EUR	0	0,00	2.531	0,74
US912824V99 - BONO US TREASURY N/B 2,88 2028-08-15	USD	1.645	0,48	1.837	0,54
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>29.513</b>	<b>8,58</b>	<b>34.960</b>	<b>10,23</b>
IT0005652828 - BONO CCTS EU 3,29 2034-04-15	EUR	3.033	0,88	0	0,00
US91282CHD65 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2025-05-31	USD	0	0,00	6.762	1,97
IT0005620460 - BONO CCTS EU 3,34 2033-04-15	EUR	3.566	1,04	3.503	1,02
IT0005491250 - BONO CCTS EU 2,99 2030-10-15	EUR	0	0,00	2.991	0,87
US91282CKB62 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-02-28	USD	1.705	0,50	0	0,00
IT0005534984 - BONO CCTS EU 3,04 2028-10-15	EUR	510	0,15	506	0,15
IT0005415416 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2026-05-15	EUR	2.587	0,75	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>11.401</b>	<b>3,32</b>	<b>13.761</b>	<b>4,01</b>
FR0014010ME0 - BONO SEB SA 3,63 2030-03-24	EUR	502	0,15	0	0,00
XS3090933485 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-03-19	EUR	3.181	0,93	0	0,00
XS3029358317 - BONO ACS Actividades de Construcción 3,75 2030-03-11	EUR	996	0,29	0	0,00
XS3090092233 - BONO STELLANTIS NV 4,63 2035-03-06	EUR	1.685	0,49	0	0,00
XS3081952791 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 3,75 2031-11-04	EUR	201	0,06	0	0,00
BE0390222884 - BONO FLUXYS SA 4,00 2030-08-28	EUR	1.822	0,53	0	0,00
XS3019300469 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 3,50 2032-02-22	EUR	1.594	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3075392509 - BONO JYSKE BANK A/S 3,50 2030-11-19	EUR	501	0,15	0	0,00
XS3071245644 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 3,65 2029-05-09	EUR	3.007	0,88	0	0,00
FR001400ZEK7 - BONO CARREFOUR SAJ 2,88 2029-04-07	EUR	694	0,20	0	0,00
XS3040316971 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,75 2030-01-01	EUR	3.525	1,03	0	0,00
XS3029558676 - BONO AMADEUS IT GROUP SAJ 3,38 2029-12-25	EUR	203	0,06	0	0,00
XS3002418914 - BONO CARLSBERG BREWERIES A/S 3,00 2029-07-28	EUR	755	0,22	0	0,00
XS3009012637 - BONO DSM BV 3,38 2035-11-25	EUR	294	0,09	0	0,00
XS2790334184 - BONO NATIONAL BANK GREECE SAJ 5,88 2030-03-28	EUR	1.069	0,31	0	0,00
XS3003424341 - BONO SECURITAS AB 3,38 2032-02-20	EUR	159	0,05	0	0,00
XS3006514536 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,07 2030-08-21	EUR	1.097	0,32	0	0,00
FR001400WRF6 - BONO IPROS SAJ 3,75 2029-10-22	EUR	2.134	0,62	0	0,00
XS2300169419 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,86 2028-02-15	EUR	1.628	0,47	0	0,00
XS2954183039 - BONO ARCELORMITTAL SAJ 3,50 2031-09-13	EUR	0	0,00	590	0,17
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL SAJ 3,13 2028-11-13	EUR	1.005	0,29	1.984	0,58
XS2948453720 - BONO SMURFIT KAPPA TREASURY 3,81 2036-08-27	EUR	0	0,00	306	0,09
FR001400U3P1 - BONO ROQUETTE FRERES SAJ 3,77 2031-08-25	EUR	1.792	0,52	1.789	0,52
XS2945618465 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,25 2032-08-21	EUR	0	0,00	652	0,19
XS2939370107 - BONO HIGHLAND HOLDINGS SARL 2,88 2027-10-19	EUR	302	0,09	301	0,09
XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3,72 2031-07-08	EUR	1.004	0,29	1.001	0,29
XS2910509566 - BONO CONTINENTAL AG 3,50 2029-07-01	EUR	2.352	0,69	2.323	0,68
XS2904791774 - BONO CPI PROPERTY GROUP SAJ 6,00 2031-10-27	EUR	1.018	0,30	1.006	0,29
DE000HC80869 - BONO HAMBURG COMMERCIAL BANK 3,50 2028-03-17	EUR	814	0,24	805	0,23
XS2860968085 - BONO LOGICOR FINANCING SARL 4,25 2029-04-18	EUR	309	0,09	309	0,09
XS2844410287 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIANA 4,38 2029-04-10	EUR	4.679	1,36	4.160	1,21
XS2853679053 - BONO ERG SPA 4,13 2030-04-03	EUR	4.044	1,18	4.018	1,17
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLÉS SAJ 4,25 2031-03-26	EUR	1.657	0,48	834	0,24
XS2811962195 - BONO WERFEN SA/SPAIN 4,25 2030-02-03	EUR	1.983	0,58	1.971	0,58
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FIN GROUP INC 3,88 2026-04-16	EUR	0	0,00	1.514	0,44
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SAJ 4,13 2031-01-11	EUR	9.891	2,88	8.761	2,56
BE6350792089 - BONO SOLVAY SAJ 4,25 2031-07-03	EUR	2.061	0,60	2.065	0,60
XS2796609787 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN SAJ 3,38 2030-01-08	EUR	1.019	0,30	0	0,00
FR001400OM36 - BONO ORANO SAJ 4,00 2030-12-12	EUR	0	0,00	821	0,24
IT0005536419 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31	EUR	0	0,00	1.019	0,30
XS2763029571 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 3,63 2030-02-13	EUR	4.111	1,20	6.953	2,03
XS2760773411 - BONO ITALGAS SPA 3,13 2029-01-08	EUR	0	0,00	1.809	0,53
XS2739132897 - BONO ENI SPA 3,88 2034-01-15	EUR	0	0,00	513	0,15
XS2715941949 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 4,50 2033-08-17	EUR	1.066	0,31	1.076	0,31
XS2676395317 - BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,50 2032-06-14	EUR	0	0,00	1.054	0,31
XS2656537664 - BONO LEASYS SPA 4,50 2026-06-26	EUR	0	0,00	1.266	0,37
XS2623957078 - BONO ENI SPA 3,63 2027-05-19	EUR	1.529	0,45	1.526	0,45
XS2607063497 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,25 2027-03-31	EUR	1.018	0,30	1.016	0,30
FR001400AK26 - BONO ELIS SAJ 4,13 2027-02-24	EUR	0	0,00	410	0,12
XS2461786829 - BONO CEZ ASJ 2,38 2027-01-06	EUR	278	0,08	0	0,00
XS2464732770 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2032-01-01	EUR	741	0,22	0	0,00
XS2430970884 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,83 2027-01-08	EUR	2.978	0,87	2.952	0,86
XS2392462730 - BONO WERFEN SA/SPAIN 0,50 2026-07-28	EUR	655	0,19	656	0,19
XS2390400716 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,63 2029-02-27	EUR	0	0,00	1.760	0,51
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SAJ 1,00 2027-06-15	EUR	931	0,27	929	0,27
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	0	0,00	1.509	0,44
FR0014000774 - BONO LA MONDIALE 0,75 2026-01-20	EUR	0	0,00	471	0,14
XS2128499105 - BONO SIGNIFY NV 2,38 2027-02-11	EUR	198	0,06	197	0,06
XS2084418339 - BONO CEZ ASJ 0,88 2026-09-02	EUR	1.229	0,36	1.229	0,36
XS1991190361 - BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	EUR	0	0,00	486	0,14
XS1428953407 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,13 2028-06-07	EUR	887	0,26	0	0,00
XS1109765005 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	598	0,17	599	0,17
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>75.195</b>	<b>21,94</b>	<b>62.638</b>	<b>18,27</b>
XS3099152756 - BONO BANKINTER SAJ 6,11 2030-06-30	EUR	201	0,06	0	0,00
XS3094765735 - BONO RWE AG 4,63 2033-03-18	EUR	1.004	0,29	0	0,00
XS3094762989 - BONO RWE AG 4,13 2030-06-18	EUR	302	0,09	0	0,00
XS3090080733 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,50 2030-06-13	EUR	1.102	0,32	0	0,00
XS3085616079 - BONO PIRAEUS BANK SAJ 3,00 2027-12-03	EUR	300	0,09	0	0,00
XS1117286580 - BONO DANICA PENSION 4,38 2025-09-29	EUR	942	0,27	0	0,00
XS2226911928 - BONO BAWAG GROUP AG 5,13 2025-10-01	EUR	200	0,06	0	0,00
XS2229021261 - BONO BANCO BPM SPA 5,00 2025-09-14	EUR	504	0,15	0	0,00
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SAJ 9,88 2026-09-18	EUR	2.033	0,59	0	0,00
XS2788605660 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,60 2029-12-22	EUR	1.039	0,30	0	0,00
IT0005636532 - BONO UNICREDIT SPA 5,63 2032-12-03	EUR	491	0,14	0	0,00
XS2595343059 - BONO NATIONAL BANK GREECE SAJ 8,00 2028-10-03	EUR	565	0,16	0	0,00
PTCCCOM0004 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 3,63 2029-01-29	EUR	1.516	0,44	0	0,00
PTBPCCOM0004 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,13 2028-10-21	EUR	504	0,15	0	0,00
XS2986724644 - BONO JYSKE BANK A/S 3,63 2030-04-29	EUR	913	0,27	0	0,00
XS2979675258 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,72 2028-01-21	EUR	2.004	0,58	0	0,00
IT0005580102 - BONO UNICREDIT SPA 5,38 2029-01-16	EUR	1.436	0,42	795	0,23
AT0000A3FY07 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,00 2029-10-15	EUR	709	0,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2949317676 - BONO BERDROLA FINANZAS SAU 4,25 2030-08-28	EUR	611	0,18	609	0,18
XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	421	0,12	416	0,12
XS2947089012 - BONO BANCO DE SABADELL SA 3,50 2030-05-27	EUR	2.125	0,62	2.106	0,61
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 3,22 2027-11-20	EUR	2.004	0,58	4.003	1,17
XS2940309649 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 3,50 2029-11-19	EUR	346	0,10	344	0,10
XS2592628791 - BONO ROYAL BK SCOTLAND GRP PLC 5,76 2028-11-28	EUR	544	0,16	537	0,16
XS2931945211 - BONO JYSKE BANK A/S 2,88 2028-05-05	EUR	465	0,14	463	0,14
XS2900282133 - BONO BAYER AG 5,50 2029-09-13	EUR	2.469	0,72	2.404	0,70
FR001400RMM3 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2030-01-23	EUR	0	0,00	406	0,12
XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,82 2027-07-16	EUR	1.100	0,32	1.100	0,32
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11	EUR	2.565	0,75	0	0,00
XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	2.089	0,61	2.079	0,61
FR001400QR21 - BONO CAISSE NAT REASSURANCE 6,50 2034-01-16	EUR	829	0,24	820	0,24
XS2799494120 - BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 7,13 2030-01-16	EUR	886	0,26	831	0,24
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,94 2027-07-02	EUR	1.000	0,29	1.001	0,29
XS2844409271 - BONO DIAGEO FINANCE PLC 2,31 2026-06-20	EUR	501	0,15	501	0,15
XS2835902839 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2,40 2027-06-07	EUR	2.004	0,58	2.003	0,58
BE639428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2026-11-29	EUR	525	0,15	523	0,15
XS2831195644 - BONO BARCLAYS PLC 4,97 2031-05-31	EUR	1.465	0,43	0	0,00
XS2823235085 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2030-05-20	EUR	1.552	0,45	0	0,00
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 2,94 2027-05-08	EUR	801	0,23	803	0,23
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FIN GROUP INC 3,88 2026-04-16	EUR	1.514	0,44	0	0,00
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,85 2027-04-16	EUR	301	0,09	301	0,09
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 3,07 2026-04-08	EUR	1.008	0,29	1.006	0,29
XS1548475968 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2027-01-11	EUR	2.885	0,84	2.877	0,84
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 2,66 2026-03-19	EUR	1.002	0,29	1.004	0,29
XS2775724862 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,16 2026-03-05	EUR	126	0,04	126	0,04
IT0005536419 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31	EUR	1.015	0,30	0	0,00
XS2752456314 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 2,89 2026-01-22	EUR	503	0,15	503	0,15
XS2764789231 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2026-02-13	EUR	940	0,27	0	0,00
XS2756298639 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 4,50 2028-01-29	EUR	1.562	0,46	1.556	0,45
XS2751667150 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,00 2029-01-22	EUR	526	0,15	523	0,15
FR001400L4Y2 - BONO AYVENS SA 3,00 2025-10-06	EUR	2.707	0,79	2.709	0,79
XS2684846806 - BONO BAYER AG 7,00 2031-09-25	EUR	1.616	0,47	1.582	0,46
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	2.286	0,67	0	0,00
AT000A36XD5 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 8,50 2028-10-15	EUR	225	0,07	0	0,00
XS2646608401 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-06-07	EUR	1.110	0,32	1.124	0,33
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	1.298	0,38	536	0,16
XS2656537664 - BONO LEASYS SPA 4,50 2026-06-26	EUR	1.270	0,37	0	0,00
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8,38 2028-06-21	EUR	886	0,26	881	0,26
XS2636592102 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,75 2028-06-15	EUR	2.050	0,60	2.025	0,59
XS262699982 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,75 2028-05-23	EUR	2.157	0,63	2.138	0,62
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	6.107	1,78
XS2588884481 - BONO BANCO DE SABADELL SA 6,00 2028-05-16	EUR	2.131	0,62	1.057	0,31
XS2589361240 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,18 2028-11-20	EUR	5.987	1,74	0	0,00
XS2576550243 - BONO ENEL SPA 6,63 2031-04-16	EUR	6.858	2,00	1.127	0,33
XS2576550086 - BONO ENEL SPA 6,38 2028-04-16	EUR	1.090	0,32	4.321	1,26
FR001400EHG3 - BONO SOCIETE GENERALE 4,25 2029-12-06	EUR	0	0,00	513	0,15
FR001400EFQ6 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 7,50 2028-09-06	EUR	2.883	0,84	2.883	0,84
XS2561182622 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,75 2027-12-01	EUR	0	0,00	5.435	1,59
XS2462605671 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 7,13 2028-08-23	EUR	6.110	1,78	3.333	0,97
XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23	EUR	6.181	1,80	6.166	1,80
XS2451802768 - BONO BAYER AG 4,50 2027-06-25	EUR	492	0,14	489	0,14
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	2.543	0,74	2.558	0,75
DE000CZ45W81 - BONO COMMERZBANK AG 6,50 2027-09-06	EUR	1.082	0,32	0	0,00
XS2433139966 - BONO UNICREDIT SPA 0,93 2027-01-18	EUR	0	0,00	2.372	0,69
XS2398286471 - BONO BANCO BPM SPA 7,00 2027-04-12	EUR	629	0,18	0	0,00
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	985	0,29	1.275	0,37
XS2463450408 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,38 2028-03-30	EUR	417	0,12	415	0,12
CH1174335732 - BONO UBS GROUP AG 2,13 2025-10-13	EUR	942	0,27	951	0,28
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	0	0,00	1.463	0,43
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,42 2027-06-29	EUR	839	0,24	1.119	0,33
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	5.106	1,49	509	0,15
DE000DL19VPO - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03	EUR	99	0,03	0	0,00
XS1770927629 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 1,13 2025-02-13	EUR	0	0,00	489	0,14
FR0014000774 - BONO LA MONDIALE 0,75 2026-01-20	EUR	469	0,14	0	0,00
BE6324664703 - BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2025-10-13	EUR	965	0,28	966	0,28
XS2230399441 - BONO AIB GROUP PLC 2,88 2026-05-30	EUR	2.163	0,63	2.163	0,63
XS2197770279 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,75 2025-07-22	EUR	1.214	0,35	1.203	0,35
XS2193662728 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,63 2029-03-22	EUR	1.985	0,58	0	0,00
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	3.949	1,15	2.953	0,86
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-16	EUR	0	0,00	493	0,14
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK AG 6,13 2025-10-09	EUR	608	0,18	607	0,18
XS2185997884 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 2026-03-11	EUR	0	0,00	970	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11	EUR	197	0,06	198	0,06
FR0013448972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-02-02	EUR	0	0,00	1.382	0,40
PTBIT3QM0098 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	0	0,00	2.786	0,81
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	0	0,00	3.012	0,88
XS2105110329 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2025-01-20	EUR	0	0,00	2.089	0,61
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	868	0,25	868	0,25
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	1.570	0,46	1.549	0,45
XS2077670342 - BONO BAYER AG 3,13 2027-08-12	EUR	2.401	0,70	2.330	0,68
XS1991190361 - BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	EUR	487	0,14	0	0,00
XS2000719992 - BONO ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	0	0,00	497	0,15
XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA 7,50 2026-06-03	EUR	5.243	1,53	2.635	0,77
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2025-10-15	EUR	1.003	0,29	0	0,00
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 4,01 2025-09-30	EUR	302	0,09	299	0,09
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22	EUR	510	0,15	509	0,15
XS1222597905 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR	0	0,00	495	0,14
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 4,79 2027-08-03	EUR	4.576	1,33	4.638	1,35
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,88 2025-11-04	EUR	1.028	0,30	1.018	0,30
XS1311440082 - BONO GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	533	0,16	532	0,16
XS1117293107 - BONO UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,00 2026-07-27	EUR	2.280	0,66	0	0,00
XS0214965534 - BONO HBOS PLC 4,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	3.995	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		143.785	41,90	121.408	35,42
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>259.894</b>	<b>75,74</b>	<b>232.767</b>	<b>67,93</b>
FR0128818319 - ACTIVOS ARCELORMITTAL SA 3,51 2025-01-06	EUR	0	0,00	3.965	1,16
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.965</b>	<b>1,16</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>259.894</b>	<b>75,74</b>	<b>236.732</b>	<b>69,09</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>259.894</b>	<b>75,74</b>	<b>236.732</b>	<b>69,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>323.916</b>	<b>94,41</b>	<b>298.453</b>	<b>87,13</b>

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).