

RENTA 4 DELTA, FI

Nº Registro CNMV: 1630

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/10/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ASG de Inversión Socialmente Responsable (reducción del impacto medioambiental, utilización eficiente de recursos, defensa de derechos humanos, reducción de desigualdades, etc), aplicando criterios excluyentes y valorativos.

Invierte 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta 30% de la exposición total en instrumentos financieros aptos que permita la Directiva 2009/65/CE cuya rentabilidad esté ligada a materias primas. La exposición a riesgo divisa será del 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), emisores/mercados (OCDE o emergentes, sin limitación), capitalización, sectores, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad crediticia o sin rating), o duración media de la cartera de renta fija.

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	0,81	0,67	0,81	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,99	2,97	1,99	3,20

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	89.780,01	129.482,62	6	8	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE R	1.164.955,04	1.180.304,81	159	134	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	1.133	1.538	1.554	1.635
CLASE R	EUR	14.357	13.714	10.872	12.562

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	12,6180	11,8801	10,9050	9,9071
CLASE R	EUR	12,3245	11,6193	10,6944	9,7421

(*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	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
Rentabilidad IIC	6,21	5,57	0,61	2,42	2,72	8,94	10,07	-4,20	-0,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-2,70	04-04-2025	-2,70	04-04-2025	-1,09	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,99	09-04-2025	1,99	09-04-2025	0,86	02-02-2023		

(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 *díaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,68	11,73	7,05	4,73	5,21	4,42	4,48	3,96	5,11
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)	2,64	2,64	2,45	3,15	3,12	3,15	3,14	3,72	4,31

(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)	0,37	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,76	0,85	0,88

(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	6,07	5,50	0,54	2,35	2,66	8,65	9,78	-4,57	-0,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,70	04-04-2025	-2,70	04-04-2025	-1,09	02-08-2024	
Rentabilidad máxima (%)	1,99	09-04-2025	1,99	09-04-2025	0,86	02-02-2023	

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,68	11,73	7,05	4,73	5,21	4,42	4,48	3,96	5,11
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)	2,67	2,67	2,48	3,18	3,16	3,18	3,17	3,54	3,23

(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)	0,51	0,25	0,25	0,25	0,25	1,02	1,03	1,20	1,28

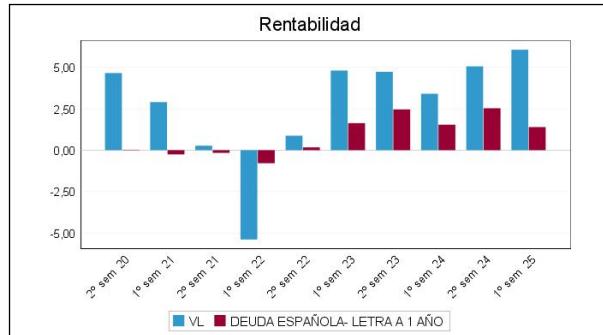
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.441	93,23	14.416	94,51
* Cartera interior	5.416	34,96	4.804	31,50
* Cartera exterior	8.814	56,90	9.328	61,16
* Intereses de la cartera de inversión	211	1,36	284	1,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.003	6,48	685	4,49
(+/-) RESTO	46	0,30	151	0,99
TOTAL PATRIMONIO	15.490	100,00 %	15.253	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)	15.253	14.907	15.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,35	-2,64	-4,35	65,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,91	4,93	5,91	20,64
(+) Rendimientos de gestión	6,49	5,50	6,49	18,90
+ Intereses	1,36	1,51	1,36	-9,48
+ Dividendos	0,55	0,32	0,55	71,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,91	0,52	-0,91	-275,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,34	1,76	3,34	91,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-277,56
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,21	1,27	2,21	75,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,12	-0,07	-155,16
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-256,76
± Otros rendimientos	0,00	-0,02	0,00	-80,82
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,56	-0,60	6,82
- Comisión de gestión	-0,42	-0,42	-0,42	-0,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	133,04
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,10	53,11
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	2.425,13
+ 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	0,02	0,00	0,02	2.425,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.490	15.253	15.490	

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

3. Inversiones financieras

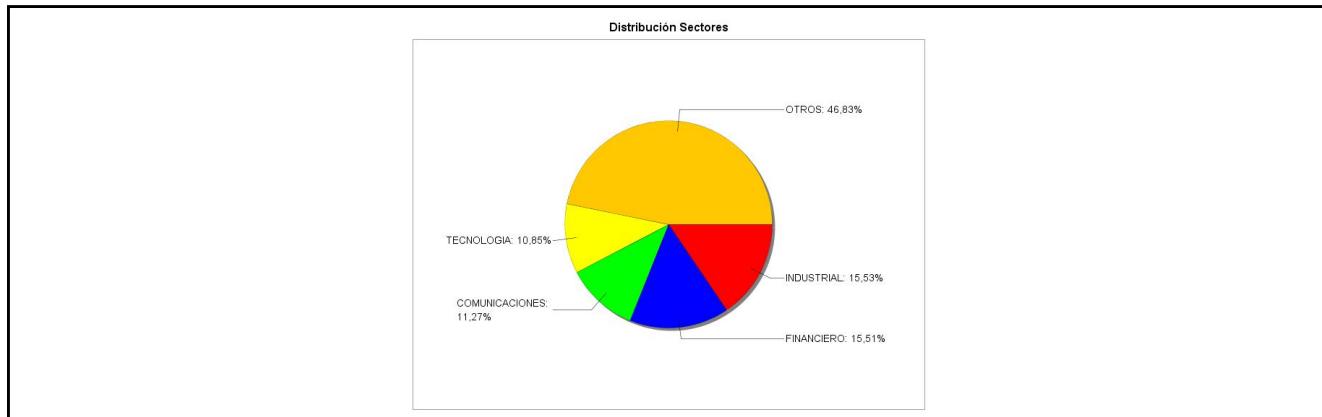
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	659	4,25	635	4,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.805	18,08	2.517	16,50
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	3.465	22,33	3.151	20,65
TOTAL RV COTIZADA	1.951	12,59	1.653	10,84
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.951	12,59	1.653	10,84
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	5.416	34,92	4.805	31,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.280	21,18	3.735	24,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	196	1,26	388	2,54
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	3.476	22,44	4.122	27,02
TOTAL RV COTIZADA	4.989	32,17	4.924	32,29
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	4.989	32,17	4.924	32,29
TOTAL IIC	350	2,27	280	1,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.814	56,88	9.326	61,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.230	91,80	14.131	92,63

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MONTE 4 3/8 10/02/35	V/ Plazo	100	Inversión
MONTE 4 3/8 10/02/35	C/ Plazo	100	Inversión
NACIONAL BONO ALEMÁN 10YR	C/ Fut. FU. BUND 1000 050925	130	Inversión
Total subyacente renta fija		330	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FU.VOLATILITY INDEX 1000 160725	51	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 190925	425	Inversión
RUSSELL 2000 Index	C/ Fut. FU. MINI RUSSELL 2000 50 190925	454	Inversión
Total subyacente renta variable		930	
TOTAL OBLIGACIONES		1260	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un participante posee participaciones significativas directas de un 28,49% en la clase R del patrimonio del fondo y otros dos participantes de 16,34% y 16,84 directas y de 20,34% y 8,15 % de indirecta respectivamente del patrimonio del fondo.

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.463.830,72 euros, suponiendo un 9,49%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 99.970,00 euros, suponiendo un 0,65%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de SINGULAR PEOPLE vinculado desde 10/11/2021 hasta 21/12/3000 por importe de 17349,5 euros y de Proeduca Altus SL vinculado desde 01/07/2021 hasta 31/12/3000 por importe de 76000 euros.

Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAG PE GREENING VTO 24/10/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 95212,26 euros, de PAG PE ECOENER VTO 25/11/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 96662,11 euros, de PAGARE PE EUSKALTEL VTO 27/02/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 96255,66 euros y de PAG PE ELECNOR 14/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 99131,88 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 480.611,41 euros, suponiendo un 3,11%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.371,99 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.864,59 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 7.543,79 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 23.774.534,62 euros, suponiendo un 154,06%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 843.240,00 euros, suponiendo un 5,46%.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

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

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

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

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

Respecto a la Renta Fija, En la primera mitad de 2025, la renta fija se ha visto afectada por el cambio fiscal de Alemania, dudas sobre los déficits de EEUU, la guerra comercial y la tensión entre Irán e Israel. El BCE bajó tipos al 2,00% y se acerca al final del ciclo de recortes, mientras la Fed mantiene los suyos en 4,25%-4,50% por la incertidumbre inflacionaria. La curva alemana se ha 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

Renta 4 Delta FI ha aumentado su exposición a renta variable durante el primer semestre desde 50,18%, hasta el 51,85% al 30 de junio. El incremento del valor liquidativo en el mismo periodo ha subido en un 6,58%.

Hemos mantenido bastante estable nuestra posición en renta variable debido a las incertidumbres que han aparecido en el mercado (aranceles, depreciación del dólar, problemas con la deuda americana, etc.).

En renta fija, nos hemos mantenido en la parte más corta de la curva, sobre todo en pagarés y también en bonos de diferentes duraciones. El 56% de la renta fija es de duración menor a 5 años.

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 68 puntos sobre 100, con una puntuación

de 68 en ambiental, 60 en social y 72 en gobernanza.

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

- Nacionales: Renta 4 Banco SA, Renta 4 Banco SA

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 1,133 millones de euros a fin del periodo frente a 1,538 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 8 a 6.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,21% frente al 8,94% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,38% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,68% frente al 4,42% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,618 a fin del periodo frente a 11,8801

a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 6,21% 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 14,357 millones de euros a fin del periodo frente a 13,714 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 134 a 159.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,07% frente al 8,65% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,51% del patrimonio durante el periodo frente al 0,51% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,68% frente al 4,42% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,3245 a fin del periodo frente a 11,6193

a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 6,07% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

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

CLASE I

La rentabilidad de 6,21% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 8,94% 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 R

La rentabilidad de 6,07% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 8,65% 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 semestre, hemos querido reforzar la cartera con valores que tengan poca exposición a los aranceles. Como por ejemplo Acerinox, con plantas en USA, Europa y Malasia. O empresas poco expuestas al mercado americano como: Ercros, Nanobiotix, Atos y Prysmian. Por otro lado aumentamos en tecnología americana comprando: Nebius, Spotify, Microsoft, Alphabet o Super Micro Computer.

En renta fija hemos acudido al mercado primario y también continuamos renovando pagarés para reducir la volatilidad ya que estos productos se valoran a descuento.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha realizado operativa con derivados, tanto como cobertura como inversión. La posición, dependiendo del momento ha sido larga o corta

Los derivados utilizados han sido futuros: Eurostoxx, Ibex, Mini Russell, Mini Nasdaq, euro-dolar y Bund

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 8.59, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibex 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.07. El ratio Sortino es de 0.9 mientras que el Downside Risk es 6.67.

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

- En el mes de marzo la IIC delegó el voto al Presidente del Consejo de Administración de Renta 4 Banco SA

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OTROS

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

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

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

OPERACIONES VINCULADAS

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

-Proeduca Altus SL

-Renta variable de SINGULAR PEOPLE

-PAG PE GREENING VTO 24/10/2025

-PAG PE ECOENER VTO 25/11/2025

-PAGARE PE EUSKALTEL VTO 27/02/2026

-PAG PE ELECNOR 14/07/2025

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 DELTA FI para el primer semestre de 2025 es de 3866.67€, siendo el total anual 8052.46€, 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.

El fondo se mantiene con una exposición a renta variable alrededor del 52% con la perspectiva de ir reduciendo.

Aunque en esta segunda parte del año pensamos que puede haber recortes. La aplicación de determinados aranceles, las valoraciones muy exigentes de los mercados y posibles rebotes de la inflación, pueden provocar turbulencias en las bolsas.

Por el lado en la renta fija, hay tensiones en la deuda americana debido a la alta deuda y el déficit provocado por el nuevo presupuesto. Renta 4 Delta se protege con duraciones cortas y la mayoría de posiciones en euro.

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 descontando 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 disruptiones 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 los 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 períodos 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
ES0378165015 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 5,40 2028-04-24	EUR	101	0,65	0	0,00
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	95	0,62	92	0,60
ES0305063010 - BONO SIDECU SA 8,00 2028-03-18	EUR	70	0,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		266	1,72	92	0,60
ES0205709001 - BONO GREENING GROUP GLOBAL 7,50 2026-02-24	EUR	100	0,65	0	0,00
ES0265936072 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 3,25 2030-02-14	EUR	100	0,64	0	0,00
ES0280907041 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-03-22	EUR	106	0,68	105	0,69
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2025-07-17	EUR	87	0,56	86	0,56
ES0305063010 - BONO SIDECU SA 5,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	65	0,42
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	191	1,25
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL II SA MP 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	96	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		393	2,53	543	3,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		659	4,25	635	4,15
PTG1V3JM0144 - PAGARE VISABEIRA 4,04 2026-03-16	EUR	97	0,63	0	0,00
ES0505613440 - PAGARE OK Mobility 4,95 2026-06-18	EUR	190	1,23	0	0,00
PTG1VXJM0149 - PAGARE VISABEIRA 3,16 2026-03-13	EUR	98	0,63	0	0,00
ES0505848046 - PAGARE COX Abg Group SA 5,05 2026-02-27	EUR	96	0,62	0	0,00
PTG59HJM0020 - PAGARE GREENVOLT ENERGIAS 3,83 2025-08-08	EUR	99	0,64	0	0,00
ES0505722241 - PAGARE OESIA NETWORKS 4,56 2026-02-06	EUR	97	0,62	0	0,00
ES0531429126 - PAGARE EROSKI S COOP 4,09 2025-09-19	EUR	98	0,63	0	0,00
ES0505613382 - PAGARE OK Mobility 5,22 2026-01-15	EUR	96	0,62	0	0,00
ES0505760183 - PAGARE GRUPO AZVI 4,06 2025-09-18	EUR	98	0,63	0	0,00
ES0505628240 - PAGARE LA SIRENA CONGELADOS 4,90 2025-12-15	EUR	97	0,62	0	0,00
ES0505722209 - PAGARE OESIA NETWORKS 4,30 2025-09-12	EUR	98	0,63	0	0,00
ES0505075582 - PAGARE Euskaltel SA 3,85 2026-02-27	EUR	97	0,62	0	0,00
ES0505548299 - PAGARE ECOENER OPV 4,68 2025-11-25	EUR	97	0,62	0	0,00
ES0505401986 - PAGARE TRADEBE 4,20 2026-02-11	EUR	96	0,62	0	0,00
ES0505401978 - PAGARE TRADEBE 3,64 2025-09-10	EUR	98	0,63	0	0,00
ES0505401978 - PAGARE TRADEBE 3,64 2025-09-10	EUR	98	0,63	0	0,00
ES05297433Z2 - PAGARE Elecnor SA 2,65 2025-07-14	EUR	99	0,64	0	0,00
ES0505500324 - PAGARE HT SUMINISTROS 6,11 2025-11-03	EUR	96	0,62	0	0,00
ES0505709198 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,73 2025-10-24	EUR	95	0,62	0	0,00
ES0505709164 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,87 2025-09-26	EUR	96	0,62	95	0,62
ES0505079311 - ACTIVOS Greenergy Renovables 4,30 2026-04-13	EUR	189	1,22	189	1,24
ES0505293367 - PAGARE GREENALIA SA 4,99 2025-05-30	EUR	0	0,00	195	1,28
ES058287ON41 - ACTIVOS Sacyr SA 3,50 2025-04-29	EUR	0	0,00	98	0,64
ES0505555500 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 5,18 2025-02-18	EUR	0	0,00	197	1,29
ES0505667305 - PAGARE RECORD GO 4,04 2025-10-28	EUR	97	0,63	97	0,63
ES0505075517 - PAGARE Euskaltel SA 4,36 2025-10-27	EUR	96	0,62	96	0,63
XS2927543020 - PAGARE ACCIONA S.A. 3,28 2025-10-10	EUR	291	1,88	291	1,91
PTME1LJM0107 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 3,67 2025-01-17	EUR	0	0,00	99	0,65
ES0565386325 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 4,05 2025-02-20	EUR	0	0,00	99	0,65
ES0541571404 - PAGARE GAM Holding AG 4,31 2025-01-21	EUR	0	0,00	99	0,65
ES0505760092 - PAGARE GRUPO AZVI 5,02 2025-03-20	EUR	0	0,00	98	0,64
ES0505722142 - PAGARE OESIA NETWORKS 5,26 2025-03-14	EUR	0	0,00	98	0,64
ES0584696016 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 5,21 2025-07-14	EUR	95	0,61	96	0,63
ES0505531303 - ACTIVOS Premier Ind 5,36 2025-05-14	EUR	0	0,00	96	0,63
ES0514820861 - ACTIVOS Vocento SA 5,35 2025-04-15	EUR	0	0,00	95	0,62
ES0505287799 - ACTIVOS Aedas Homes SAU 5,10 2025-04-15	EUR	0	0,00	95	0,63
ES0505531279 - ACTIVOS PREMIER ESPAÑA 5,31 2025-01-30	EUR	0	0,00	191	1,25
ES0505663049 - ACTIVOS AEONR 6,07 2025-01-24	EUR	0	0,00	94	0,62
ES0505401721 - ACTIVOS TRADEBE 4,68 2025-01-15	EUR	0	0,00	98	0,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.805	18,08	2.517	16,50
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.465	22,33	3.151	20,65
ES0105046017 - ACCIONES Aena SME SA	EUR	91	0,59	0	0,00
ES0105611000 - ACCIONES SGNULAR PEOPLE	EUR	75	0,48	42	0,27
ES0105400008 - ACCIONES Proeduca Altus SL	EUR	172	1,11	79	0,52
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	160	1,04	102	0,67
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	5	0,03	4	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construcción	EUR	188	1,21	153	1,00
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmacéuticos Rov	EUR	219	1,41	252	1,65
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	61	0,40	68	0,45
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros SA	EUR	39	0,25	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES ATRYS HEALTH SA	EUR	0	0,00	136	0,89
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting SA	EUR	0	0,00	29	0,19
ES0105046009 - ACCIONES Aena SME SA	EUR	0	0,00	79	0,52
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	50	0,32	54	0,35
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	208	1,34	208	1,37
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	102	0,66	88	0,58
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	80	0,52	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	135	0,87	103	0,67
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	281	1,81	179	1,17
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	86	0,55	78	0,51
TOTAL RV COTIZADA		1.951	12,59	1.653	10,84
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.951	12,59	1.653	10,84
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		5.416	34,92	4.805	31,49
US91282CJY84 - BONO TSY INFIX N/B 1,75 2034-01-15	USD	128	0,83	94	0,61
FR0014004J31 - BONO FRANCE (GOVT OF) J,75 2053-05-25	EUR	23	0,15	25	0,16
US912810SV17 - BONO TSY INFIX N/B 0,13 2051-02-15	USD	109	0,70	76	0,50
MX0MG00000Y4 - BONO MEX BONOS DESARR FIX RT 5,75 2026-03-05	MXN	0	0,00	44	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		260	1,68	238	1,56
TRT061228T16 - BONO TURKIYE GOVERNMENT BOND 49,83 2028-12-06	TRY	42	0,27	0	0,00
XS2034314224 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 21,29 2026-01-26	TRY	34	0,22	40	0,26
MX0MG00000Y4 - BONO MEX BONOS DESARR FIX RT 5,75 2026-03-05	MXN	43	0,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		119	0,77	40	0,26
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-02-28	EUR	100	0,65	0	0,00
XS2784661675 - BONO Sacyr SA 5,80 2027-04-02	EUR	0	0,00	102	0,67
XS2867238532 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 10,38 2026-07-30	EUR	0	0,00	166	1,09
XS23838500218 - BONO RED ELECTRICA CORP 3,38 2032-04-09	EUR	100	0,65	100	0,66
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	0	0,00	101	0,66
XS2430287875 - BONO Prosus NV 2,78 2033-10-19	EUR	178	1,15	177	1,16
PTMEN1OM0008 - BONO MOTA ENGIL SGPS SA 7,25 2028-06-12	EUR	209	1,35	208	1,36
US71654QDP46 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 10,00 2032-11-07	USD	90	0,58	100	0,65
XS2362416617 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 3,88 2032-04-06	EUR	87	0,56	92	0,60
XS1028421383 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 3,13 2026-02-05	EUR	0	0,00	100	0,66
XS1684805556 - BONO ACCIONA FINANCIACION FILI 4,25 2030-12-20	EUR	99	0,64	99	0,65
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	0	0,00	92	0,61
XS2357281174 - BONO MINOR HOTELS EU & AMER 4,00 2026-07-02	EUR	0	0,00	95	0,62
US64110LAT35 - BONO NETFLIX INC 5,88 2028-11-15	USD	0	0,00	100	0,66
XS1512827095 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	92	0,60	93	0,61
FR0013257557 - BONO RALLYE SA 2032-02-28	EUR	3	0,02	2	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		958	6,20	1.629	10,68
FR0014010V12 - BONO ORANGE SA 3,88 2032-03-24	EUR	99	0,64	0	0,00
US44891CDT71 - BONO HYUNDAI CAPITAL AMERICA 5,69 2030-03-27	USD	126	0,82	0	0,00
XS3022397460 - BONO STANDARD CHARTERED PLC 3,86 2032-03-17	EUR	101	0,65	0	0,00
XS3009472989 - BONO ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 3,72 2030-02-25	EUR	100	0,64	0	0,00
XS2950595590 - BONO ATOS SE 1,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	4	0,03
US06535DBG80 - BONO NATIONAL AUSTRALIA BANK 3,35 2032-01-12	USD	185	1,20	208	1,37
XS2867238532 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 10,38 2026-07-30	EUR	136	0,88	0	0,00
XS2840032762 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,88 2030-12-13	EUR	212	1,37	0	0,00
XS2762369549 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,88 2030-11-08	EUR	210	1,36	0	0,00
XS2630524986 - BONO GRENKE FINANCE PLC 5,75 2026-01-07	EUR	0	0,00	103	0,67
XS2286302257 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 5,00 2026-01-15	INR	77	0,49	86	0,56
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FILI 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	188	1,23
PTEDP40M0025 - BONO EDP SA 5,94 2028-01-23	EUR	0	0,00	105	0,69
XS1028421383 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 3,13 2026-02-05	EUR	100	0,64	0	0,00
XS2357281174 - BONO MINOR HOTELS EU & AMER 16,47 2026-07-02	EUR	95	0,61	0	0,00
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2029-03-21	EUR	178	1,15	177	1,16
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 10,75 2025-01-12	EUR	0	0,00	64	0,42
XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2026-12-22	EUR	93	0,60	94	0,61
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	0	0,00	203	1,33
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2025-07-11	EUR	98	0,63	98	0,64
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 4,01 2025-09-30	EUR	25	0,16	25	0,16
XS1642590480 - BONO Volkswagen AG 1,38 2025-01-20	EUR	0	0,00	95	0,62
XS1497606365 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	107	0,69	105	0,69
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	0	0,00	84	0,55
XS0213101073 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,50 2025-02-24	EUR	0	0,00	190	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.943	12,53	1.828	11,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.280	21,18	3.735	24,48
XS2969326474 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 3,08 2025-09-23	EUR	98	0,63	97	0,64
XS2969326474 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 3,03 2025-09-23	EUR	98	0,63	97	0,64
PTME18JM0090 - ACTIVOS MOTA ENGIL SGPS SA 6,59 2025-01-24	EUR	0	0,00	97	0,63
XS2795575062 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,39 2025-03-25	EUR	0	0,00	96	0,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		196	1,26	388	2,54
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		3.476	22,44	4.122	27,02
XS3075487556 - ACCIONES Graniteshares Financial PLC	USD	13	0,08	0	0,00
FR001400X2S4 - ACCIONES ATOS SE	EUR	31	0,20	0	0,00
AU000000GRR8 - ACCIONES Grange Resources Ltd	AUD	18	0,11	0	0,00
US68600U3023 - ACCIONES Super Micro Computer Inc	USD	83	0,54	0	0,00
DK0060257814 - ACCIONES Zealand Pharma A/S	DKK	24	0,15	48	0,31
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	49	0,31	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	34	0,22	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	77	0,49	77	0,50
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	0	0,00	47	0,31
SE0015949748 - ACCIONES Beijer Ref AB	SEK	54	0,35	57	0,37
US03831W1080 - ACCIONES AppLovin Corp	USD	45	0,29	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	47	0,30	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	34	0,22	44	0,29
US00827B1061 - ACCIONES Affirm Holdings Inc	USD	76	0,49	80	0,52
US91332U1016 - ACCIONES Unity Software Inc	USD	84	0,54	89	0,58
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	0	0,00	36	0,24
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	108	0,70	83	0,54
US8926721064 - ACCIONES Tradeweb Markets Inc	USD	0	0,00	76	0,50
FR0013326246 - ACCIONES Unitail-Rodamco-Westfield	EUR	154	1,00	138	0,91
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	109	0,70	101	0,66
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	23	0,15	40	0,27
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	52	0,34	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES flatexDEGIRO AG	EUR	239	1,54	148	0,97
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	0	0,00	63	0,41
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical Services I	USD	111	0,72	127	0,83
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLIANCE	USD	0	0,00	24	0,16
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	318	2,05	213	1,40
US8335561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	56	0,36	77	0,50
US88339J1051 - ACCIONES Trade Desk Inc/The	USD	24	0,16	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO	USD	117	0,75	119	0,78
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	92	0,59	82	0,54
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	60	0,39
US65339F1012 - ACCIONES NextEra Energy Inc	USD	77	0,49	104	0,68
US6516391066 - ACCIONES Newmont Corp	USD	104	0,67	75	0,49
US\$949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	177	1,14	144	0,94
US3848021040 - ACCIONES IWV Grainger Inc	USD	44	0,28	0	0,00
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments Inc	USD	0	0,00	76	0,50
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	0	0,00	136	0,89
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	175	1,13	158	1,04
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	316	2,04	360	2,36
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	94	0,61	0	0,00
NL0009805522 - ACCIONES Nebius Group NV	USD	70	0,45	40	0,26
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	62	0,40	48	0,32
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	66	0,43	0	0,00
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP P	GBP	22	0,14	0	0,00
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining PLC	GBP	253	1,64	311	2,04
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	0	0,00	73	0,48
FR0011341205 - ACCIONES Nanobiotix SA	EUR	33	0,21	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	147	0,95	82	0,54
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	0	0,00	22	0,15
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	59	0,38	71	0,46
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	83	0,54	72	0,47
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTO HOLDING SE	EUR	49	0,31	47	0,31
DE000A161N30 - ACCIONES GRENEKE AG	EUR	94	0,61	71	0,47
DE000A1EWW00 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	237	1,53	272	1,79
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	139	0,89	109	0,72
FR0000054470 - ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	37	0,24
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	87	0,56	88	0,58
US\$949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	283	1,83	265	1,74
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	108	0,70	110	0,72
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	0	0,00	62	0,40
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	33	0,21	197	1,29
DE0005190003 - ACCIONES Bayerische Motoren Werke AG	EUR	63	0,40	66	0,43
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	44	0,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.989	32,17	4.924	32,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		4.989	32,17	4.924	32,29
IE00BD2B9710 - PARTICIPACIONES Twelve Cat Bond Fund	EUR	201	1,30	149	0,98
XS2656471039 - PARTICIPACIONES Graniteshares Financial PLC	USD	0	0,00	0	0,00
US37954Y2366 - PARTICIPACIONES Global X Data Center REITs & D	USD	47	0,31	48	0,31
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES Xtrackers Artificial Intellige	EUR	52	0,34	52	0,34
FR0010361683 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI India UCITS ETF C-E	EUR	49	0,32	31	0,20
TOTAL IIC		350	2,27	280	1,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.814	56,88	9.326	61,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.230	91,80	14.131	92,63

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).