

RENTA 4 PEGASUS FI

Nº Registro CNMV: 3841

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Deloitte, 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: 01/06/2007

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, directa o indirectamente (hasta el 10%), un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un 10% de la exposición total

en materias primas a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE. No existe predeterminación por tipo de emisor (público/

privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia)

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	0,31	0,32	0,31	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	2,96	1,95	3,19

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	329.116,52	373.815,88	47	47	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE R	8.978.171,05	9.274.602,31	5.797	5.961	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE P	752.969,29	836.550,66	11	12	EUR	0,00	0,00	1000000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	5.666	6.317	5.199	6.245
CLASE R	EUR	150.873	153.226	163.715	173.993
CLASE P	EUR	13.087	14.265	14.418	15.693

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	17,2163	16,8991	16,0944	14,7933
CLASE R	EUR	16,8044	16,5210	15,7758	14,5513
CLASE P	EUR	17,3808	17,0526	16,2283	14,9015

(*)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	0,17	0,41	0,25	0,17	0,41	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,42	0,15	0,57	0,42	0,15	0,57	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

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	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,88	1,24	0,63	1,11	2,81	5,00	8,80	-8,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	07-04-2025	-0,87	05-03-2025	-1,41	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,42	10-04-2025	0,42	10-04-2025	0,97	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,72	2,68	2,77	1,48	1,59	1,77	2,95	5,11	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,11	3,11	3,15	3,65	3,64	3,65	3,66	3,92	

(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)	0,31	0,15	0,15	0,15	0,15	0,62	0,62	0,62	0,72

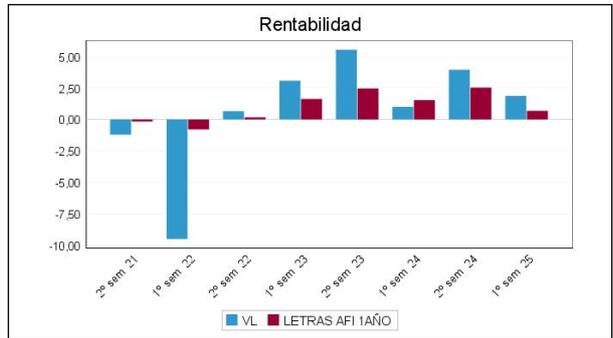
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,72	1,17	0,54	1,03	2,80	4,72	8,42	-9,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	07-04-2025	-0,87	05-03-2025	-1,41	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	10-04-2025	0,43	10-04-2025	0,97	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,73	2,70	2,77	1,48	1,62	1,78	2,95	5,11	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	3,18	3,68	3,67	3,68	3,69	3,77	

(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	0,97	0,97	0,97	1,12

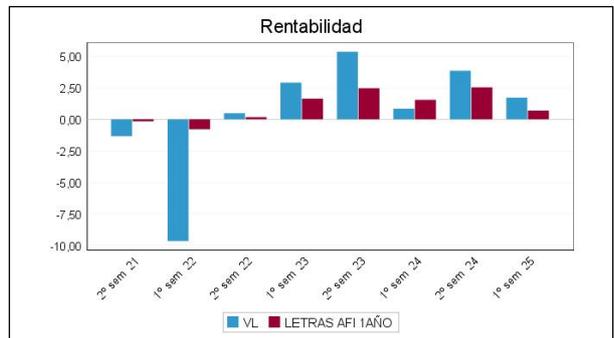
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,93	1,27	0,65	1,13	2,84	5,08	8,90	-8,81	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	07-04-2025	-0,87	05-03-2025	-1,41	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,42	10-04-2025	0,42	10-04-2025	0,98	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,71	2,67	2,77	1,48	1,59	1,76	2,95	5,11	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,11	3,11	3,15	3,64	3,63	3,64	3,65	3,91	

(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.

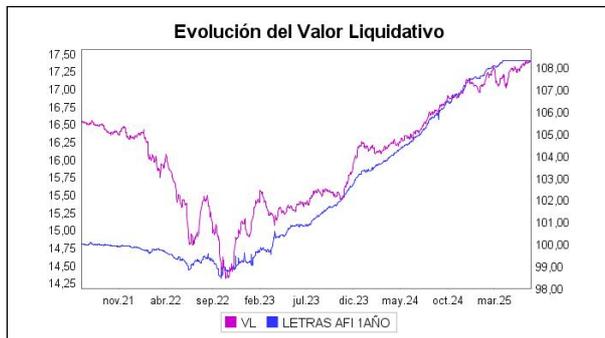
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,52	0,52	0,52

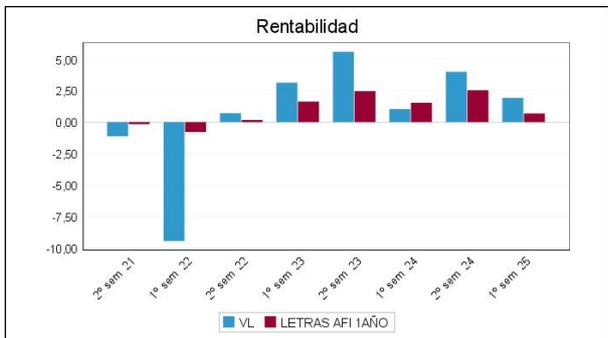
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	43.201	1.452	1,19
Total fondos	4.691.613	174.875	1,37

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	154.887	91,31	159.528	91,78
* Cartera interior	855	0,50	9.009	5,18
* Cartera exterior	150.946	88,99	146.055	84,03
* Intereses de la cartera de inversión	3.086	1,82	4.464	2,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.966	8,23	14.489	8,34
(+/-) RESTO	773	0,46	-209	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	169.626	100,00 %	173.808	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	173.808	169.136	173.808	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,15	-1,03	-4,15	300,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,69	3,77	1,69	-55,26
(+) Rendimientos de gestión	2,31	4,53	2,31	-49,18
+ Intereses	1,51	1,54	1,51	-1,56
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	132,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,57	2,44	-0,57	-123,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,95	0,50	0,95	88,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	0,10	0,44	321,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,04	-0,06	-0,04	-28,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,76	-0,62	-19,29
- Comisión de gestión	-0,55	-0,68	-0,55	-19,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,70
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-61,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,64
+ 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	-95,64

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	169.626	173.808	169.626	

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

3. Inversiones financieras

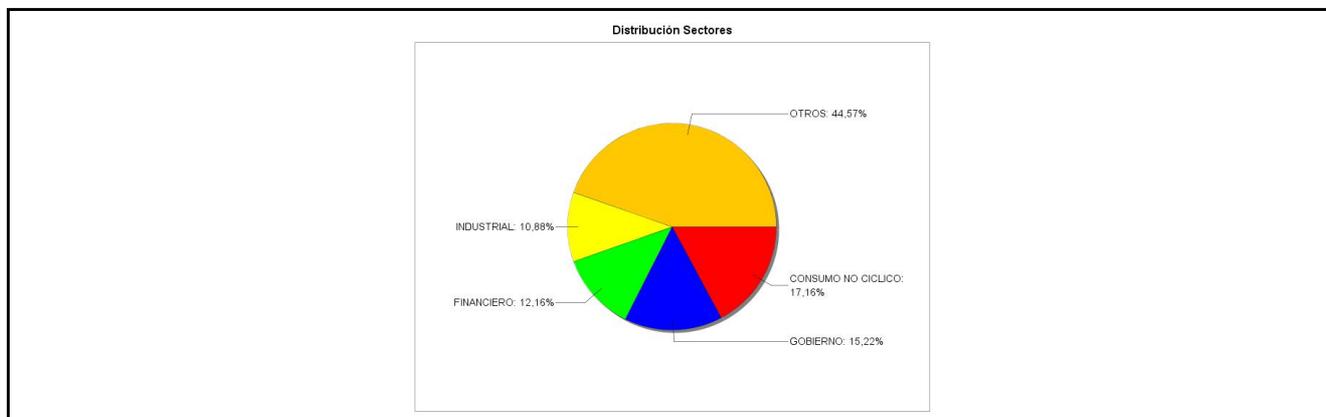
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	492	0,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	6.205	3,58
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	6.697	3,86
TOTAL RV COTIZADA	855	0,50	2.312	1,33
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	855	0,50	2.312	1,33
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	855	0,50	9.009	5,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	148.911	87,79	144.107	82,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	961	0,57	966	0,56
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	149.873	88,36	145.073	83,46
TOTAL RV COTIZADA	935	0,55	989	0,56
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	935	0,55	989	0,56
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	150.808	88,91	146.062	84,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.664	89,41	155.071	89,21

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
SANTAN 6 PERP	C/ Plazo	1.600	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	V/ Fut. FU. BUND 1000 050925	6.948	Inversión
Total subyacente renta fija		8548	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 190925	3.186	Inversión
Total subyacente renta variable		3186	
EURO	V/ Fut. TLF F EURO LIBRA (CME) 125000 150925	10.437	Inversión
YEN JAPONES	V/ Fut. FU. JAPANESE YEN 12,5 150925	5.173	Inversión
YEN JAPONES	C/ Fut. FU. JAPANESE YEN 12,5 150925	5.173	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150925	8.547	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		29330	
TOTAL OBLIGACIONES		41063	

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	

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>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.</p> <p>g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 701,01 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.928,57 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 84.764,25 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.</p> <p>h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 135.575.938,36 euros, suponiendo un 78,91%.</p> <p>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.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

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

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

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

artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo se ha comportado bien en el semestre. Gran parte de la rentabilidad lograda (+1,7%), proviene, como no puede ser de otra forma del cobro de cupones de los bonos invertidos, aunque ha habido otros 2 elementos adicionales que merecen ser mencionados.

Por una parte, mencionar a Día de la que manteníamos acciones (+70% en el año) y bonos que vencieron este semestre. Más allá de la satisfacción de haber sacado un retorno extraordinario ("el riesgo de la inversión estaba muy bien pagado") en esa inversión, es interesante analizar la forma de actuar de gestores, inversores, clientes en periodos de pánico que a veces suelen proporcionar oportunidades de inversión atractivas. Particularmente en los bonos donde la visibilidad es mucho mayor.

Por otra parte, las coberturas realizadas en el mercado de divisas que incluso han provocado que nos beneficiemos de la caída del dólar.

En el lado negativo, nos han penalizado los bonos con mayor duración cuyo precio ha caído (subida de rentabilidad).

No ha habido grandes cambios en la composición de la cartera. Hemos aprovechado algunos vencimientos que hemos tenido para invertir a más plazo y tipo de interés. Sin embargo, hemos cambiado las inversiones en deuda pública americana y británica de largo plazo por el corto plazo debido a la incertidumbre comentada en el análisis anterior. La duración de la cartera se ha mantenido entre 3,5x y 4,5x.

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 68 en ambiental, 68 en social y 75 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 5,666 millones de euros a fin del periodo frente a 6,317 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 47 a 47.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,88% frente al 5% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,72% frente al 1,77% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,2163 a fin del periodo frente a 16,8991 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,88% 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 13,087 millones de euros a fin del periodo frente a 14,265 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 12 a 11.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,93% frente al 5,08% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,71% frente al 1,76% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,3808 a fin del periodo frente a 17,0526 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,93% 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 150,873 millones de euros a fin del periodo frente a 153,226 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 5961 a 5797.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,72% frente al 4,72% 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 2,73% frente al 1,78% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,8044 a fin del periodo frente a 16,521 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,72% 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 1,88% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5% 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 1,93% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,08% 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

La rentabilidad de 1,72% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,72% 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%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Principalmente se ha reducido exposición a los títulos de DIA en renta variable y en renta fija se incorporaron a cartera bonos de Bankinter y Santander perpetuos.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se realizaron varias operaciones como cobertura. Entre ellas, reducción de la cobertura de libra, apertura de la cobertura de eur/usd y apertura de futuro de bund como cobertura para reducir duración de la cartera.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 2.46, 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 1.09. El ratio Sortino es de 1.04 mientras que el Downside Risk es 1.89.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OTROS

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

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

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

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 PEGASUS FI para el primer semestre de 2025 es de 815.72€, siendo el total anual 1621.04€, que representa un 0.013000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Consideramos que la oportunidad de inversión para un perfil moderado está en los bonos a medio/largo plazo de emisores de primer nivel. Estamos hablando de préstamos a compañías con rentabilidades del 3,4%.

Curva de tipos interés rating A hoy vs hace 18 meses

Los tipos de interés han bajado mucho en el corto plazo hasta niveles del 2% pero en cambio los tipos de interés a largo plazo, fruto de una mayor incertidumbre, no han bajado sino en algunos casos han subido, como se puede ver en el gráfico donde compara la curva de tipos de interés hoy con la que teníamos hace 18 meses en activos de solvencia alta (rating A). Es verdad que invertir en estos bonos podría tener una mayor volatilidad, término muchas veces confundido con un mayor riesgo a pesar de que no es el mismo concepto.

Además, tipos de interés del 3,4% están por encima de lo que pensamos que son los tipos de interés de equilibrio en la Eurozona, es decir, el tipo medio que podemos esperar haya en los próximos años. De esta forma, nos aseguramos una rentabilidad para los próximos años. No descaramos que en algún momento volvamos a nivel de represión financiera como el que hemos tenido en la década anterior a la pandemia. Alto endeudamiento y débil perspectivas de crecimiento están detrás de este argumento.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0505047961 - ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 3,42 2025-05-13	EUR	0	0,00	492	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	492	0,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	492	0,28
XS2967818274 - PAGARE ACCIONA S.A. 3,13 2025-06-20	EUR	0	0,00	1.971	1,13
ES0505047987 - ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 3,32 2025-06-13	EUR	0	0,00	689	0,40
ES0505630113 - PAGARE CIE Automotive SA 3,21 2025-05-29	EUR	0	0,00	985	0,57
ES0505630063 - PAGARE CIE Automotive SA 3,36 2025-04-15	EUR	0	0,00	1.974	1,14
XS2862935652 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,19 2025-03-13	EUR	0	0,00	487	0,28
ES0583746583 - PAGARE Vidrala SA 3,64 2025-01-10	EUR	0	0,00	99	0,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	6.205	3,58
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	6.697	3,86
ES0126775008 - ACCIONES Distribuidora Internacional de	EUR	855	0,50	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIST INTER DE ALIMENTACI	EUR	0	0,00	2.312	1,33
TOTAL RV COTIZADA		855	0,50	2.312	1,33
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		855	0,50	2.312	1,33
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		855	0,50	9.009	5,19
US91282CND91 - BONO US TREASURY N/B 3,75 2028-05-15	USD	1.699	1,00	0	0,00
US91282CLW90 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2034-11-15	USD	1.362	0,80	3.389	1,95
GB00BMF9LG83 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,50 2028-06-07	GBP	5.944	3,50	0	0,00
GB00BQC82C90 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,25 2034-07-31	GBP	0	0,00	4.130	2,38
US91282CKR15 - BONO US TREASURY N/B 4,50 2027-05-15	USD	5.598	3,30	6.316	3,63
EU000A3K4EY2 - BONO EUROPEAN UNION 3,38 2054-10-05	EUR	1.726	1,02	1.886	1,09
EU000A3K4EW6 - BONO EUROPEAN UNION 2,88 2027-12-06	EUR	1.425	0,84	1.422	0,82
EU000A3K4EL9 - BONO EUROPEAN UNION 4,00 2044-04-04	EUR	732	0,43	767	0,44
DE000BUZ2007 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,30 2033-02-15	EUR	3.954	2,33	4.001	2,30
GB00B52WS153 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,50 2034-09-07	GBP	1.999	1,18	3.855	2,22
AU0000106411 - BONO AUSTRALIAN GOVERNMENT 0,50 2026-09-21	AUD	1.377	0,81	1.464	0,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25.817	15,21	27.231	15,67
DE0001102374 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2025-02-15	EUR	0	0,00	8.609	4,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	8.609	4,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A4EBMB3 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 3,25 2031-02-28	EUR	1.198	0,71	0	0,00
DE000A4EBMA5 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,75 2028-04-28	EUR	1.103	0,65	0	0,00
XS3002555822 - BONO NOVO NORDISK FINANCE NL 3,63 2037-02-27	EUR	703	0,41	0	0,00
XS3081821699 - BONO DAIMLER TRUCK INTL 3,00 2029-11-27	EUR	1.400	0,83	0	0,00
XS3078501684 - BONO SIEMENS FINANCIERINGSMAT 3,63 2036-02-27	EUR	805	0,47	0	0,00
XS3078501502 - BONO SIEMENS FINANCIERINGSMAT 3,13 2033-02-27	EUR	500	0,29	0	0,00
XS3019320657 - BONO PFIZER NETHERLANDS INTL 3,25 2032-02-19	EUR	808	0,48	0	0,00
XS3064425468 - BONO ALPHABET INC 3,38 2037-02-06	EUR	1.116	0,66	0	0,00
XS3064423174 - BONO ALPHABET INC 3,00 2033-02-06	EUR	1.253	0,74	0	0,00
XS3032045554 - BONO DEUTSCHE POST AG 3,50 2033-12-24	EUR	1.013	0,60	0	0,00
XS3019296840 - BONO WOLTERS KLUWER NV 3,38 2031-12-20	EUR	404	0,24	0	0,00
FR001400XZV4 - BONO AEROPORTS DE PARIS SA 3,75 2035-12-20	EUR	1.305	0,77	0	0,00
XS3025205850 - BONO GALDERMA FINANCE EUROPE 3,50 2029-12-20	EUR	2.321	1,37	0	0,00
FR001400Y804 - BONO LEGRAND SA 3,63 2034-12-19	EUR	1.518	0,90	0	0,00
XS3016387287 - BONO KONINKJKE AHOLD DLHAIZE 3,25 2032-12-10	EUR	989	0,58	0	0,00
XS3015113536 - BONO TOTALENERGIES CAP INTL 3,50 2036-12-03	EUR	2.915	1,72	0	0,00
FR001400XR3 - BONO PERNOD RICARD SA 3,25 2031-12-03	EUR	1.588	0,94	0	0,00
XS3005214799 - BONO JOHNSON & JOHNSON 3,35 2036-11-26	EUR	792	0,47	0	0,00
XS3005215093 - BONO JOHNSON & JOHNSON 3,60 2044-11-26	EUR	578	0,34	0	0,00
XS3009012637 - BONO DSM BV 3,38 2035-11-25	EUR	490	0,29	0	0,00
XS3000977408 - BONO LINDE PLC 3,25 2036-11-18	EUR	779	0,46	0	0,00
XS2998667187 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 3,88 2033-11-12	EUR	295	0,17	0	0,00
XS2989441899 - BONO J SAINSBURY PLC 5,13 2030-03-29	GBP	709	0,42	0	0,00
DE000A3L69X8 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,38 2027-12-14	EUR	1.317	0,78	0	0,00
XS2975136214 - BONO BARCLAYS PLC 5,75 2031-07-31	GBP	2.971	1,75	0	0,00
XS2945618549 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,75 2037-08-21	EUR	509	0,30	526	0,30
XS2945618465 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,25 2032-08-21	EUR	712	0,42	722	0,42
XS2945618622 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,88 2044-09-21	EUR	290	0,17	309	0,18
FR001400TWD7 - BONO BUREAU VERITAS SA 3,13 2031-11-15	EUR	1.492	0,88	1.499	0,86
FR001400TSK0 - BONO VMH MOET HENNESSY VUITT 3,13 2032-08-07	EUR	702	0,41	704	0,41
XS2932836211 - BONO DSV FINANCE BV 3,38 2032-08-06	EUR	601	0,35	608	0,35
XS2932834604 - BONO DSV FINANCE BV 3,25 2030-08-06	EUR	302	0,18	303	0,17
XS2930118265 - BONO BERDROLA FINANZAS SAU 5,25 2036-07-31	GBP	691	0,41	712	0,41
FR001400TRD7 - BONO VERALLIA SA 3,88 2032-08-04	EUR	2.490	1,47	2.490	1,43
XS2928478747 - BONO NESTLE FINANCE INTL LTD 3,13 2036-07-28	EUR	937	0,55	956	0,55
FR001400Q30 - BONO LEGRAND SA 3,50 2034-03-26	EUR	403	0,24	409	0,24
XS2842083235 - BONO RECKITT BENCKISER TSY 3,63 2029-03-20	EUR	926	0,55	927	0,53
XS2811096267 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 4,15 2031-01-29	EUR	444	0,26	445	0,26
XS2630111719 - BONO BAYER AG 4,63 2033-02-26	EUR	690	0,41	683	0,39
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-02-24	EUR	205	0,12	205	0,12
XS2481288525 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,75 2030-02-19	EUR	2.389	1,41	2.369	1,36
XS2466401572 - BONO DIAGEO CAPITAL BV 1,88 2034-03-08	EUR	3.237	1,91	3.285	1,89
XS2465984529 - BONO MIZUHO FINANCIAL GROUP 2,10 2032-04-08	EUR	4.262	2,51	4.218	2,43
FR0014009L57 - BONO PERNOD RICARD SA 1,38 2029-01-07	EUR	850	0,50	839	0,48
XS2464407860 - BONO NESTLE HOLDINGS INC 2,50 2032-01-04	GBP	376	0,22	379	0,22
XS2464732770 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2032-01-01	EUR	939	0,55	2.068	1,19
XS2463961677 - BONO LINDE PLC 1,63 2034-12-31	EUR	853	0,50	859	0,49
FR0014009E07 - BONO CARREFOUR SA 2,38 2029-07-30	EUR	978	0,58	972	0,56
XS2462325122 - BONO GSK CONSUMER HEALTHCARE 2,13 2033-12-29	EUR	3.679	2,17	3.686	2,12
XS2462324828 - BONO GSK CONSUMER HEALTHCARE 1,75 2029-12-29	EUR	1.123	0,66	1.117	0,64
DE000A3MQS72 - BONO VONOVIA SE 2,38 2031-12-25	EUR	2.348	1,38	2.328	1,34
XS2462468740 - BONO AKZO NOBEL NV 2,00 2031-12-28	EUR	2.298	1,35	2.266	1,30
XS2076099865 - BONO NETFLIX INC 4,63 2029-05-15	EUR	2.327	1,37	2.305	1,33
XS2332589972 - BONO NEXI SPA 1,63 2026-01-30	EUR	0	0,00	1.950	1,12
DE000A3MP437 - BONO DELIVERY HERO AG 2,13 2029-03-10	EUR	2.196	1,29	2.130	1,23
XS2363203089 - BONO Prosus NV 1,99 2033-04-13	EUR	3.546	2,09	3.500	2,01
XS2320459063 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN NETH 1,75 2032-12-18	EUR	2.538	1,50	2.515	1,45
XS2296021798 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 0,63 2028-02-09	EUR	1.703	1,00	1.584	0,91
XS2236363573 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-06-24	EUR	1.740	1,03	1.729	0,99
XS2211183244 - BONO Prosus NV 1,54 2028-05-03	EUR	1.088	0,64	1.064	0,61
XS2177555062 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,88 2027-02-20	EUR	2.694	1,59	5.672	3,26
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-02-15	EUR	0	0,00	6.624	3,81
XS2128499105 - BONO SIGNIFY NV 2,38 2027-02-11	EUR	426	0,25	422	0,24
XS1879112495 - BONO ARGENTUM (GIVAUDAN) 2,00 2030-06-17	EUR	2.913	1,72	2.895	1,67
XS1764050156 - BONO Indra Sistemas SA 2,90 2026-02-01	EUR	0	0,00	15.038	8,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		84.766	49,98	83.313	47,92
XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,11 2030-06-30	EUR	602	0,35	0	0,00
XS3015761458 - BONO AMERICAN EXPRESS CO 3,43 2031-05-20	EUR	539	0,32	0	0,00
XS3074495444 - BONO ING GROEP NV 4,13 2031-05-20	EUR	1.217	0,72	0	0,00
XS3019219859 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,49 2033-03-10	EUR	5.604	3,30	0	0,00
XS3013997666 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 7,50 2030-06-27	GBP	763	0,45	0	0,00
XS2975137618 - BONO ENEL SPA 4,25 2030-01-14	EUR	506	0,30	0	0,00
XS2949317676 - BONO BERDROLA FINANZAS SAU 4,25 2030-08-28	EUR	1.528	0,90	1.522	0,88
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,75 2025-02-26	EUR	0	0,00	3.091	1,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2332589972 - BONO NEXI SPA 1,63 2026-01-30	EUR	1.971	1,16	0	0,00
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 2025-06-15	EUR	0	0,00	4.639	2,67
XS2152062209 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3,00 2025-04-06	EUR	0	0,00	4.243	2,44
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 4,01 2025-09-30	EUR	2.286	1,35	2.263	1,30
XS1764050156 - BONO Indra Sistemas SA 2,90 2026-02-01	EUR	15.176	8,95	0	0,00
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 4,79 2027-08-03	EUR	8.135	4,80	8.245	4,74
XS1589970968 - BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2025-01-08	EUR	0	0,00	951	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		38.329	22,60	24.954	14,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		148.911	87,79	144.107	82,90
XS2858732667 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,05 2025-07-07	EUR	961	0,57	966	0,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		961	0,57	966	0,56
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		149.873	88,36	145.073	83,46
FR001400NLM4 - ACCIONES Orpea SA	EUR	0	0,00	182	0,10
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	935	0,55	808	0,46
TOTAL RV COTIZADA		935	0,55	989	0,56
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		935	0,55	989	0,56
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		150.808	88,91	146.062	84,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		151.664	89,41	155.071	89,21

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).