

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI

Nº Registro CNMV: 4919

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION 2/ ATRIA VALOR RV MIXTO

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Se Invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre 30% y 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización

y sector, hasta un 10% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según directiva 2009/65/CE), en concreto

metales preciosos, petróleo e índices diversificados de materias primas, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos

e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin que exista predeterminación por divisas, sectores, capitalización,

rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

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 Compartimento 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	0,09	0,18	0,09	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,98	2,97	1,98	3,22

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.205.871,29	1.082.561,25
Nº de Partícipes	140	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.440	14,4626
2024	15.024	13,8784
2023	12.527	12,1267
2022	10.964	10,7335

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,47	0,24	0,71	0,47	0,24	0,71	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.05			0.05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,21	2,90	1,27	3,67	2,16	14,45	12,98	-11,84	6,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	04-04-2025	-2,65	04-04-2025	-2,46	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,37	09-04-2025	1,37	09-04-2025	1,78	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,71	10,07	7,13	6,41	8,07	6,89	6,33	11,31	15,53
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)	5,76	5,76	5,98	7,51	7,44	7,51	7,51	8,08	9,13

(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.

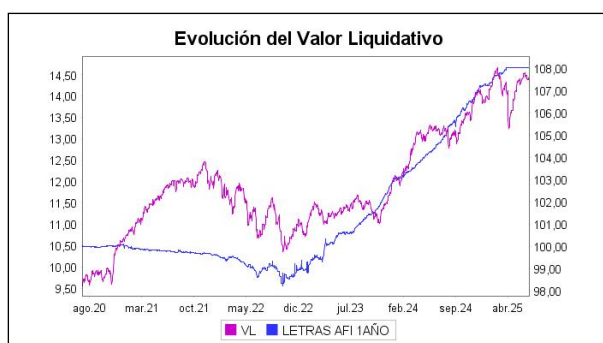
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,27	0,27	0,27	0,27	1,08	1,10	1,15	1,25

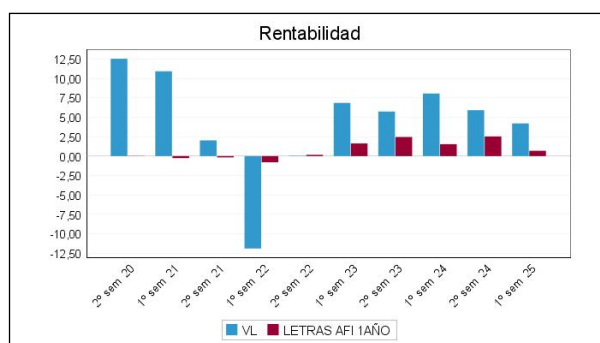
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.953	91,47	14.534	96,74
* Cartera interior	858	4,92	843	5,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.774	84,71	13.369	88,98
* Intereses de la cartera de inversión	321	1,84	322	2,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.530	8,77	610	4,06
(+/-) RESTO	-43	-0,25	-120	-0,80
TOTAL PATRIMONIO	17.440	100,00 %	15.024	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)	15.024	14.079	15.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,20	0,77	11,20	1.501,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,94	5,74	3,94	-24,66
(+) Rendimientos de gestión	4,80	6,68	4,80	-21,11
+ Intereses	1,26	0,99	1,26	39,72
+ Dividendos	0,85	0,79	0,85	18,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	0,65	-0,23	-138,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,03	4,28	3,03	-22,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-184,94
± Otros rendimientos	-0,12	-0,02	-0,12	512,55
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-1,01	-0,87	-5,25
- Comisión de gestión	-0,71	-0,82	-0,71	-5,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	71,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	157,89
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,13	-0,10	-17,51
(+) Ingresos	0,01	0,07	0,01	-79,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	77,05
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,07	0,00	-92,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.440	15.024	17.440	

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

3. Inversiones financieras

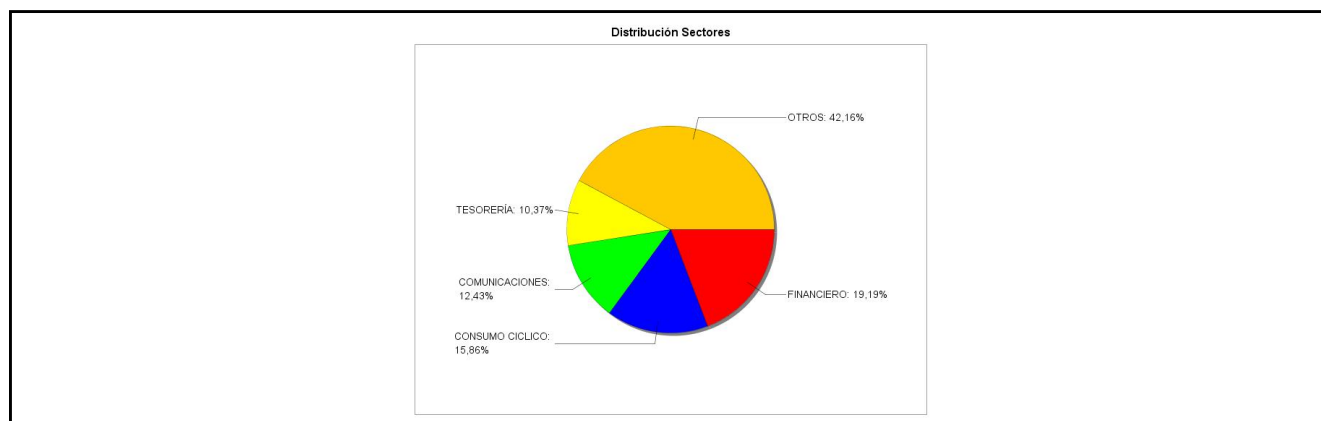
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	337	1,94	339	2,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	95	0,54	95	0,63
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	432	2,48	434	2,89
TOTAL RV COTIZADA	426	2,45	409	2,72
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	426	2,45	409	2,72
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	858	4,93	843	5,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.183	35,48	5.550	36,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.183	35,48	5.550	36,92
TOTAL RV COTIZADA	8.591	49,28	7.819	52,05
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	8.591	49,28	7.819	52,05
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	14.774	84,76	13.369	88,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.632	89,69	14.212	94,58

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 partícipe posee participaciones significativas directas de un 21,66% del patrimonio del fondo y otro partícipe una indirecta de 19,48% sobre el 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. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 204,65 euros, lo que supone un 0,00%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 858,79 euros, lo que supone un 0,01%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 7.726,76 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 5.548.804,58 euros, suponiendo un 34,32%. Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio

Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha entregado en el período un +4,21% frente al -3,08% del índice MSCI ACWI NR EUR (índice bursátil global denominado en euros) y +0,93% del ICE BofA Euro Broad Market Index (índice de referencia para el mercado de renta fija denominado en euros).

El fondo ha mantenido durante el semestre la calificación de cinco estrellas de Morningstar.

Los mercados financieros estuvieron marcados durante el primer semestre por su reacción a las medidas que en el plano

económico internacional ha desplegado la nueva administración norteamericana. La inquietud con la que se esperaban estos cambios comenzó a manifestarse hacia el final del ejercicio anterior para acabar concretándose en una escalada proteccionista, aumento del déficit público y una creciente presión política sobre la Reserva Federal para influir en sus decisiones de política monetaria, lo que trajo consigo un período de elevadísima volatilidad. En este contexto de creciente desconfianza, Europa ha reaccionado con medidas de supuesto carácter estructural orientadas a dinamizar su economía haciéndola más atractiva para el capital, lo cual, de tener continuidad, podría contribuir al aumento de los crecientes flujos de inversión que buscan diversificación respecto al mercado norteamericano y el dólar usa.

Respecto a nuestra cartera, esta se mantiene estructuralmente estable, si bien durante el período se ha diversificado más la selección de renta fija, incorporando nuevos sectores y ampliando el número de emisores. De forma que las exposiciones a renta variable y renta fija se encuentra aproximadamente al 50% y 40% respectivamente, y la suma de la exposición a oro/plata, bitcoin (indirecta) y deuda de alta calificación crediticia con elevada duración alcanzan en conjunto algo menos del 10%.

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 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 63 en ambiental, 60 en social y 73 en gobernanza.

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

Internacionales: Essilorluxottica, Bolloré, Visa Inc, Meta Platforms Inc, Amazon.com Inc.

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

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 17,44 millones de euros a fin del periodo frente a 15,024 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 112 a 140.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,21% frente al 14,45% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,54% del patrimonio durante el periodo frente al 0,54% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 8,71% frente al 6,89% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,4626 a fin del periodo frente a 13,8784 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,21% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

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

La rentabilidad de 4,21% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 14,45% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,52%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos vendido toda nuestra posición en las compañías nórdicas de acuicultura de salmón, Bakkafrøst, Mowi y Salmar, motivado por la creciente presión regulatoria e impositiva alrededor de este negocio en el región, lo que dificultará notablemente que continúen creando valor de forma tan notable para sus accionistas como lo hicieron en el pasado. Así mismo, hemos vendido nuestras acciones en Digital Value y Ryman Healthcare por el deterioro de sus resultados en ambos casos.

El fondo ha comprado Adesso AG y Technotrans SE, ambas compañías alemanas muy deprimidas en sus valoraciones.

Adesso compañía que presta servicios IT a grandes clientes corporativos, ha priorizado durante años el crecimiento a costa de la rentabilidad, llegando a alcanzar un comportamiento diferencial muy llamativo respecto a todos sus comparables en los últimos cinco ejercicios, positivo en el crecimiento de las ventas y negativo en la evolución de los márgenes. Esto ha comenzado a cambiar fruto de un plan claro para la recuperación de los márgenes estructurales propios del negocio en el que opera. Technotrans es un proveedor especializado en soluciones de refrigeración y gestión térmica con décadas de liderazgo en impresión offset, pero que hoy acelera su transformación hacia sectores de alto crecimiento como electromovilidad y centros de datos, donde ya ha logrado contratos clave y crece a doble dígito. La valoración actual no refleja el potencial de revalorización que puede ofrecer la transición de un modelo históricamente dependiente de la venta de equipos a uno con mayor peso en servicios recurrentes y soluciones de refrigeración líquida crítica para sectores energéticamente intensivos.

Se ha incrementado exposición a Brodrene A&O Johansen, CIE Automotive, Nilorgruppen y Novo Nordisk.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 8.29, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibex 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.75. El ratio Sortino es de 0.59 mientras que el Downside Risk es 7.06.

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%

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificados como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

-US7149201136 PERSHING SQUARE N.

-US715ESC0184 Pershing Square Tontine HoldinNV

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : ATRIA EDV EAF, SOCIEDAD LIMITADA

OTROS

Continúa la adhesión de la IIC a la class action Credit Acceptance Corporation (2020), 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 Facebook, Inc. (n/k/a Meta Platforms, Inc.) (SEC), 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 de la IIC a la class action 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 de la IIC a la class action CD Projekt SA, 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 MULTIGESTION 2 ATRIA VALOR RV MIXTO para el primer semestre de 2025 es de 160.16€, siendo el total anual 338.14€, que representa un 0.003000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Todo parece indicar que la guerra arancelaria continuará, no tanto por su impacto fiscal o comercial inmediato, sino porque se ha convertido en una palanca clave para avanzar en objetivos estratégicos de fondo y carácter más estructural. En cualquier caso, más allá de las oportunidades de comprar empresas muy impactadas por la guerra arancelaria que puedan presentarse en el futuro, continuaremos enfrentando nuestra selección de compañías a las mejores alternativas de nuestro universo de inversión, con el objetivo de mantener siempre una alta convicción de que nuestra cartera generará más valor que el conjunto del mercado y este acabará revirtiendo en sus accionistas.

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
ES0265936049 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23	EUR	228	1,31	229	1,53
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	109	0,63	109	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		337	1,94	339	2,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		337	1,94	339	2,26
ES0554653511 - ACTIVOS Inmobiliaria del Sur SA 5,38 2025-07-28	EUR	95	0,54	95	0,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		95	0,54	95	0,63
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		432	2,48	434	2,89
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	83	0,48	79	0,52
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	171	0,98	137	0,91
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	172	0,99	194	1,29
TOTAL RV COTIZADA		426	2,45	409	2,72
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		426	2,45	409	2,72
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		858	4,93	843	5,61
US912810TE82 - BONO TSY INFL IX NBJ 0,13 2052-02-15	USD	103	0,59	121	0,80
XS2161992198 - BONO HUNGARY 1,13 2026-04-28	EUR	0	0,00	196	1,30
NL0015000RP1 - BONO NETHERLANDS GOVERNMENT 0,50 2032-07-15	EUR	192	1,10	193	1,28
US91282CCS89 - BONO US TREASURY N B 1,25 2031-08-15	USD	85	0,49	93	0,62
IT0005415416 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2026-05-15	EUR	0	0,00	126	0,84
DE0001102481 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25 2050-08-15	EUR	125	0,72	140	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		505	2,90	869	5,77
IT0005415416 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2026-05-15	EUR	131	0,75	0	0,00
XS2177365017 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 4,25 2025-08-01	EUR	82	0,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		213	1,22	0	0,00
XS2900445615 - BONO ESSENDI SA 6,38 2026-10-15	EUR	105	0,60	0	0,00
XS2822505439 - BONO EPH FIN INTERNATIONAL AS 5,88 2029-08-30	EUR	107	0,61	0	0,00
XS2914558593 - BONO SOCIETATEA NATIONALA DE 4,75 2029-10-07	EUR	172	0,99	0	0,00
US37255BAC37 - BONO GEOPARK LTD 8,75 2027-01-31	USD	148	0,85	0	0,00
FR0014002KP7 - BONO VILMORIN ET COMP 1,38 2027-12-26	EUR	94	0,54	0	0,00
FR001400OLD1 - BONO OPMOBILITY 4,88 2028-12-13	EUR	103	0,59	0	0,00
XS269304813 - BONO MOBICO GROUP PLC 4,88 2031-09-26	EUR	122	0,70	150	1,00
XS2891752888 - BONO SCANDINAVIAN TOBACCO GRO 4,88 2029-09-12	EUR	151	0,86	148	0,99
XS2859752985 - BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 4,38 2029-10-09	EUR	104	0,60	103	0,69
XS2831758474 - BONO ATHORA HOLDING LTD 5,88 2034-06-10	EUR	158	0,90	156	1,04
XS2824647999 - BONO LOTTOMATICA SPA/ROMA 5,38 2026-06-01	EUR	0	0,00	104	0,69
XS2821805533 - BONO WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4,30 2029-12-17	EUR	133	0,76	0	0,00
XS2798125907 - BONO ATRADIUS CREDITO Y CAUCI 5,00 2033-10-17	EUR	104	0,60	106	0,71
DE000A383HC1 - BONO Schaeffler AG 4,50 2029-12-28	EUR	93	0,53	96	0,64
FR001400OM36 - BONO ORANO SA 4,00 2030-12-12	EUR	103	0,59	103	0,68
XS2775027472 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,63 2035-11-28	EUR	154	0,88	154	1,03
XS2211114942 - BONO Prosus NV 1,54 2028-05-03	EUR	123	0,71	122	0,82
FR001400M8W6 - BONO COFACE SA 5,75 2033-05-28	EUR	113	0,65	112	0,75
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	115	0,66	114	0,76
XS2582501925 - BONO TDC NET AS 5,62 2029-11-06	EUR	107	0,61	0	0,00
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	103	0,59	104	0,69
DE000A30VQB2 - BONO VONOVIA SE 5,00 2030-08-23	EUR	109	0,63	109	0,72
XS1138360166 - BONO WALGREENS BOOTS ALLIANCE 2,13 2026-08-20	EUR	123	0,71	122	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.642	15,16	1.805	12,02
XS2348767836 - BONO SYNTHOS SA 2,50 2025-07-12	EUR	160	0,92	0	0,00
XS2852136816 - BONO CMA CGM SA 5,50 2026-07-15	EUR	103	0,59	0	0,00
XS2954189234 - BONO ASMODEE GROUP AB 5,73 2025-12-15	EUR	92	0,53	0	0,00
XS2859406212 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	157	0,90	0	0,00
XS2950589437 - BONO ATOS SE 9,00 2025-12-18	EUR	79	0,45	59	0,39
XS2950595087 - BONO ATOS SE 5,00 2025-07-16	EUR	63	0,36	32	0,21
XS2778270772 - BONO FNAC DARTY SA 6,00 2026-04-01	EUR	160	0,92	0	0,00
XS2724532416 - BONO ams-OSRAM AG 10,50 2026-03-30	EUR	133	0,76	0	0,00
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	EUR	146	0,84	146	0,97
XS2729669742 - BONO LOTTOMATICA GROUP SPA 6,94 2030-12-15	EUR	0	0,00	102	0,68
XS2824647999 - BONO LOTTOMATICA GROUP SPA 5,38 2026-06-01	EUR	105	0,60	0	0,00
XS2668070662 - BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2025-10-05	EUR	146	0,84	146	0,97
XS2610457967 - BONO AXA SA 5,50 2033-01-11	EUR	122	0,70	121	0,81
XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23	EUR	109	0,63	108	0,72
XS2549815913 - BONO HANNOVER RE 5,88 2033-02-26	EUR	114	0,66	114	0,76
XS2553825949 - BONO FORVIA SE 2025-06-06	EUR	0	0,00	116	0,77
XS2053346297 - BONO ALSTRIA OFFICE REIT-AG 0,50 2025-07-19	EUR	163	0,94	165	1,10
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	0	0,00	189	1,26
XS2106056653 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 0,25 2025-01-22	EUR	0	0,00	92	0,61
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE COMPANY 1,00 2025-11-19	EUR	236	1,35	239	1,59
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PLC 0,63 2025-01-09	EUR	0	0,00	116	0,77
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	182	1,05	188	1,25
XS2244322082 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 4,63 2025-11-16	EUR	116	0,66	117	0,78
XS1689189501 - BONO GRENKE AG 7,09 2025-03-31	EUR	0	0,00	113	0,75
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2025-10-29	EUR	0	0,00	93	0,62
CH0520042489 - BONO UBS GROUP AG 0,25 2025-01-29	EUR	0	0,00	185	1,23
FR0013369493 - BONO EUTELSAT SA 2,00 2025-07-25	EUR	93	0,54	93	0,62
FR0013346822 - BONO TELEPERFORMANCE 1,88 2025-07-02	EUR	95	0,54	95	0,63
FR0013066388 - BONO CNP ASSURANCES SACA 4,50 2027-06-10	EUR	103	0,59	102	0,68
XS1311440082 - BONO GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	144	0,83	144	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.822	16,20	2.877	19,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.183	35,48	5.550	36,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.183	35,48	5.550	36,92
FR001400X2S4 - ACCIONES ATOS SE	EUR	43	0,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0XYGA7 - ACCIONES Technotrans SE	EUR	208	1,19	0	0,00
NL0015001W49 - ACCIONES Pluxee NV	EUR	148	0,85	150	1,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	153	0,88	100	0,67
DK0061686714 - ACCIONES Brodrerne A&O Johansen A/S	DKK	167	0,96	121	0,81
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	6	0,03	6	0,04
CA00686A1084 - ACCIONES ADENTRA Inc	CAD	149	0,86	207	1,38
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	99	0,57	100	0,66
GB0005518872 - ACCIONES Macfarlane Group PLC	GBP	138	0,79	130	0,87
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	360	2,07	237	1,58
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.com Inc	CAD	109	0,62	84	0,56
IE00B579F325 - ACCIONES Invesco Physical Markets PLC	EUR	541	3,10	484	3,22
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	73	0,42	95	0,63
CA3518581051 - ACCIONES Franco-Nevada Corp	CAD	195	1,12	159	1,06
GB00BL0L5G04 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	GBP	164	0,94	120	0,80
CA1033101082 - ACCIONES Boyd Group Services Inc	CAD	147	0,84	160	1,07
IT0005347429 - ACCIONES Digital Value SpA	EUR	0	0,00	48	0,32
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	176	1,01	142	0,94
AU000000FID9 - ACCIONES Fiducian Group Ltd	AUD	79	0,45	75	0,50
CA60283L1058 - ACCIONES Minera Alamos Inc	CAD	55	0,31	42	0,28
SE0007100342 - ACCIONES Nilormgruppen AB	SEK	160	0,92	138	0,92
FR0013333432 - ACCIONES Thermador Groupe	EUR	103	0,59	101	0,67
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	309	1,77	205	1,37
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	247	1,42	266	1,77
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	179	1,03	143	0,95
NZRYME0001S4 - ACCIONES Ryman Healthcare Ltd	NZD	0	0,00	42	0,28
CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	USD	250	1,43	245	1,63
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	127	0,73	128	0,85
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	105	0,60	99	0,66
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	206	1,18	168	1,12
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	454	2,60	410	2,73
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	186	1,07	212	1,41
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	0	0,00	62	0,42
NO0003054108 - ACCIONES Mowi ASA	NOK	0	0,00	36	0,24
IT0001206769 - ACCIONES SOL SpA	EUR	207	1,19	160	1,06
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	EUR	77	0,44	57	0,38
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	272	1,56	300	2,00
FR0004050250 - ACCIONES Neurones	EUR	157	0,90	154	1,02
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	324	1,86	249	1,66
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	0	0,00	35	0,23
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	0	0,00	33	0,22
DE000A0Z23Q5 - ACCIONES Adesso AG	EUR	168	0,97	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	209	1,20	200	1,33
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	104	0,59	146	0,97
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	220	1,26	171	1,14
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	97	0,56	103	0,68
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	150	0,86	184	1,22
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	526	3,02	490	3,26
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	98	0,56	99	0,66
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	107	0,61	153	1,02
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	243	1,39	270	1,80
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	165	0,95	146	0,97
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group Inc	CAD	133	0,76	154	1,02
TOTAL RV COTIZADA		8.591	49,28	7.819	52,05
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		8.591	49,28	7.819	52,05
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		14.774	84,76	13.369	88,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.632	89,69	14.212	94,58
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7149201136 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US715ESC0184 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION 2 / ATRIA INVERSION GLOBAL

Fecha de registro: 18/01/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo un 30% en IIC no

armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable, hasta un 10% de la exposición total en

materias primas (a través de activos aptos según directiva 2009/65/CE), en concreto metales preciosos, petróleo e índices diversificados

de materias primas, y el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos

del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores,

capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la

cartera de renta fija. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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	0,01	0,15	0,01	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	3,00	1,95	3,23

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.234.671,88	1.180.991,50
Nº de Partícipes	207	154
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.306	16,4461
2024	18.381	15,5638
2023	14.451	12,6415
2022	14.685	10,5792

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,31	0,91	0,59	0,31	0,91	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,67	4,99	0,65	5,48	2,23	23,12	19,49	-15,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,55	04-04-2025	-4,55	04-04-2025	-3,61	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,44	09-04-2025	2,44	09-04-2025	3,04	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,13	17,43	12,47	9,98	13,33	11,00	10,80	17,66	
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)	8,67	8,67	8,94	11,53	11,40	11,53	11,39	12,08	

(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)	0,66	0,33	0,33	0,33	0,33	1,33	1,35	1,34	1,39

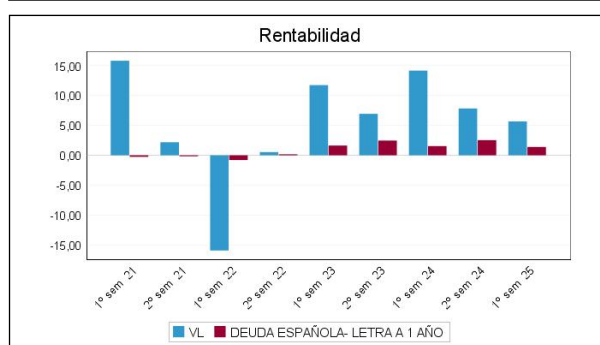
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	43.201	1.452	1,19
Total fondos	4.691.613	174.875	1,37

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.196	94,53	17.222	93,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.102	5,43	1.036	5,64
* Cartera exterior	18.094	89,11	16.185	88,05
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.167	5,75	1.379	7,50
(+/-) RESTO	-57	-0,28	-220	-1,20
TOTAL PATRIMONIO	20.306	100,00 %	18.381	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.381	16.942	18.381	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,51	0,63	4,51	707,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,22	7,60	5,22	-22,24
(+) Rendimientos de gestión	6,35	8,81	6,35	-18,51
+ Intereses	0,07	0,09	0,07	-14,48
+ Dividendos	1,57	1,27	1,57	38,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,72	7,44	4,72	-28,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	400,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-574,94
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,33	-1,13	-3,52
- Comisión de gestión	-0,91	-1,06	-0,91	-3,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	131,05
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,20	-0,16	-11,11
(+) Ingresos	0,01	0,11	0,01	-93,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,00	0,01	5.260,86
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,11	0,00	-99,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.306	18.381	20.306	

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

3. Inversiones financieras

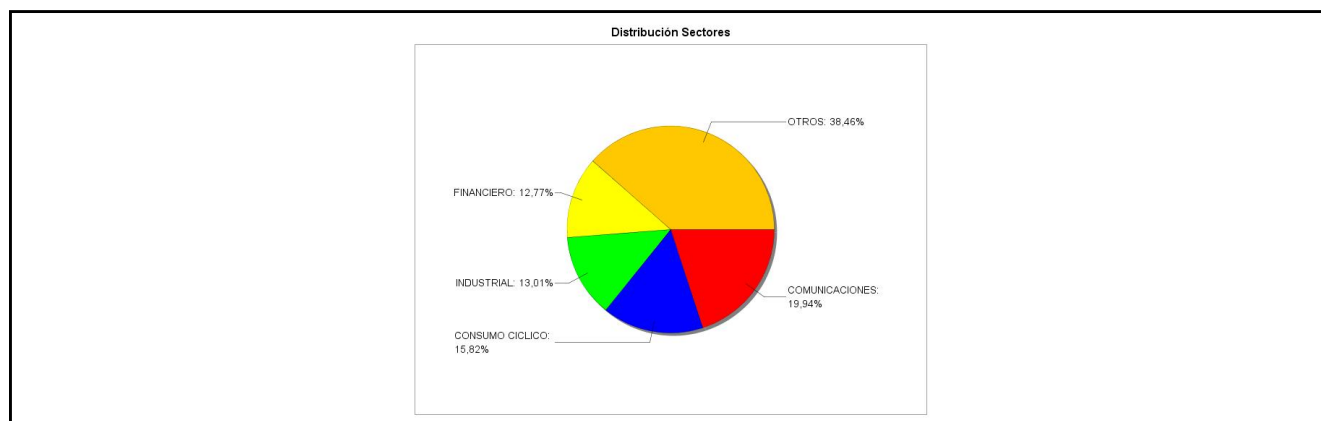
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.102	5,42	1.036	5,63
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	1.102	5,42	1.036	5,63
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	1.102	5,42	1.036	5,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	18.094	89,12	16.185	88,05
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	18.094	89,12	16.185	88,05
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	18.094	89,12	16.185	88,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.195	94,54	17.222	93,68

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 679,63 euros, lo que supone un 0,00%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 750,46 euros, lo que supone un 0,00%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 9.618,36 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 1.115.912,09 euros, suponiendo un 5,62%. Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha entregado en el período un +5,67% frente al -3,08% del índice MSCI ACWI NR EUR.

El fondo ha mantenido durante el semestre la calificación de cinco estrellas de Morningstar.

Los mercados financieros estuvieron marcados durante el primer semestre por su reacción a las medidas que en el plano económico internacional ha desplegado la nueva administración norteamericana. La inquietud con la que se esperaban estos cambios comenzó a manifestarse hacia el final del ejercicio anterior para acabar concretándose en una escalada proteccionista, aumento del déficit público y una creciente presión política sobre la Reserva Federal para influir en sus decisiones de política monetaria, lo que trajo consigo un período de elevadísima volatilidad. En este contexto de creciente

desconfianza, Europa ha reaccionado con medidas de supuesto carácter estructural orientadas a dinamizar su economía haciéndola más atractiva para el capital, lo cual, de tener continuidad, podría contribuir al aumento de los crecientes flujos de inversión que buscan diversificación respecto al mercado norteamericano y el dólar usa.

Respecto a nuestra cartera, no se han realizado grandes cambios manteniéndose totalmente invertida, si bien preservamos algo de liquidez y esta cierra el semestre representando el 5,5%. Mantenemos la exposición al oro a través de un etf, así como mediante mineras de oro y royalties, alcanzando en conjunto un 4,6%. También mantenemos la exposición indirecta al bitcoin, con un peso del 1,4%.

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 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 61 en ambiental, 56 en social y 71 en gobernanza.

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

Internacionales: Essilorluxottica, Bolloré, Visa Inc, Meta Platforms Inc, Amazon.com Inc.

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

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 20,306 millones de euros a fin del periodo frente a 18,381 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 154 a 207.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 5,67% frente al 23,12% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,66% del patrimonio durante el periodo frente al 0,67% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 15,13% frente al 11% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,4461 a fin del periodo frente a 15,5638 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 5,67% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

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

La rentabilidad de 5,67% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 23,12% 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.

Hemos vendido toda nuestra posición en las compañías nórdicas de acuicultura de salmón, Bakkafrøst, Mowi y Salmar, motivado por la creciente presión regulatoria e impositiva alrededor de este negocio en el región, lo que dificultará notablemente que continúen creando valor de forma tan notable para sus accionistas como lo hicieron en el pasado. Así mismo, hemos vendido nuestras acciones en Digital Value y Ryman Healthcare por el deterioro de sus resultados en ambos casos.

El fondo ha comprado Novo Nordisk A/S y las alemanas Adesso AG y Technotrans SE, muy deprimidas en sus valoraciones. Adesso compañía que presta servicios IT a grandes clientes corporativos, ha priorizado durante años el crecimiento a costa de la rentabilidad, llegando a alcanzar un comportamiento diferencial muy llamativo respecto a todos sus comparables en los últimos cinco ejercicios, positivo en el crecimiento de las ventas y negativo en la evolución de los márgenes. Esto ha comenzado a cambiar fruto de un plan claro para la recuperación de los márgenes estructurales propios del negocio en el que opera. Technotrans es un proveedor especializado en soluciones de refrigeración y gestión térmica con décadas de liderazgo en impresión offset, pero que hoy acelera su transformación hacia sectores de alto crecimiento

como electromovilidad y centros de datos, donde ya ha logrado contratos clave y crece a doble dígito. La valoración actual no refleja el potencial de revalorización que puede ofrecer la transición de un modelo históricamente dependiente de la venta de equipos a uno con mayor peso en servicios recurrentes y soluciones de refrigeración líquida crítica para sectores energéticamente intensivos.

Se ha incrementado la exposición a Adentra, CIE Automotive, Fairfax India, Fiducian Group y Nilorngruppen.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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%

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificados como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

-US7149201136 PERSHING SQUARE N.

-US715ESC0184 Pershing Square Tontine HoldinNV

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : ATRIA EDV EAF, SOCIEDAD LIMITADA

OTROS

Continúa la adhesión de la IIC a la class action Credit Acceptance Corporation (2020), 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 de la IIC a la class action 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 de la IIC a la class action CD Projekt SA, 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Todo parece indicar que la guerra arancelaria continuará, no tanto por su impacto fiscal o comercial inmediato, sino porque se ha convertido en una palanca clave para avanzar en objetivos estratégicos de fondo y carácter más estructural. En cualquier caso, más allá de las oportunidades de comprar empresas muy impactadas por la guerra arancelaria que puedan presentarse en el futuro, continuaremos enfrentando nuestra selección de compañías a las mejores alternativas de nuestro universo de inversión, con el objetivo de mantener siempre una alta convicción de que nuestra cartera generará más valor que el conjunto del mercado y este acabará revirtiendo en sus accionistas.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	353	1,74	333	1,81
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	439	2,16	356	1,93
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	309	1,52	347	1,89
TOTAL RV COTIZADA		1.102	5,42	1.036	5,63
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		1.102	5,42	1.036	5,63
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		1.102	5,42	1.036	5,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000A0XYGA7 - ACCIONES Technotrans SE	EUR	548	2,70	0	0,00
NL0015001W49 - ACCIONES Pluxee NV	EUR	361	1,78	365	1,99
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	383	1,89	0	0,00
DK0061686714 - ACCIONES Brodrene A&O Johansen A/S	DKK	415	2,04	318	1,73
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	19	0,09	17	0,09
CA00686A1084 - ACCIONES ADENTRA Inc	CAD	317	1,56	406	2,21
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	228	1,12	230	1,25
GB0005518872 - ACCIONES Macfarlane Group PLC	GBP	330	1,63	312	1,70
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	675	3,33	444	2,41
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.com Inc	CAD	340	1,68	261	1,42
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	182	0,89	237	1,29
CA3518581051 - ACCIONES Franco-Nevada Corp	CAD	265	1,30	216	1,17
GB00BL0L5G04 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	GBP	472	2,33	345	1,88
CA1033101082 - ACCIONES Boyd Group Services Inc	CAD	353	1,74	386	2,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005347429 - ACCIONES Digital Value SpA	EUR	0	0,00	122	0,66
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	432	2,13	349	1,90
AU000000FID9 - ACCIONES Fiducian Group Ltd	AUD	392	1,93	242	1,32
CA60283L1058 - ACCIONES Minera Alamos Inc	CAD	196	0,97	151	0,82
SE0007100342 - ACCIONES Nilorngruppen AB	SEK	398	1,96	362	1,97
FR0013333432 - ACCIONES Thermador Groupe	EUR	295	1,45	288	1,57
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	749	3,69	648	3,53
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	546	2,69	587	3,19
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	483	2,38	385	2,10
NZRYME0001S4 - ACCIONES Ryman Healthcare Ltd	NZD	0	0,00	183	1,00
CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	USD	410	2,02	356	1,94
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	286	1,41	290	1,58
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	155	0,77	147	0,80
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	274	1,35	224	1,22
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	889	4,38	803	4,37
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	521	2,57	593	3,23
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	0	0,00	96	0,52
NO0003054108 - ACCIONES Mowl ASA	NOK	0	0,00	48	0,26
IT0001206769 - ACCIONES SOL SpA	EUR	433	2,13	334	1,82
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	EUR	486	2,40	364	1,98
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	430	2,12	474	2,58
FR0004050250 - ACCIONES Neurones	EUR	315	1,55	308	1,67
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	579	2,85	445	2,42
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	0	0,00	81	0,44
DE000A0Z23Q5 - ACCIONES Adesso AG	EUR	425	2,09	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	654	3,22	627	3,41
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	240	1,18	339	1,84
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	303	1,49	236	1,28
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	350	1,73	372	2,02
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	527	2,59	644	3,50
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	769	3,79	716	3,90
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	294	1,45	298	1,62
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	267	1,31	381	2,07
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	506	2,49	564	3,07
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	385	1,89	341	1,86
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group Inc	CAD	215	1,06	249	1,35
TOTAL RV COTIZADA		18.094	89,12	16.185	88,05
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		18.094	89,12	16.185	88,05
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		18.094	89,12	16.185	88,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.195	94,54	17.222	93,68
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7149201136 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US715ESC0184 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00

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).