

RENTA 4 MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1857

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, el 100% de la exposición en renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos

del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisores (públicos/privados) rating emisores/emisiones

(pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera de renta fija. La exposición a riesgo

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

La renta fija de baja calidad crediticia pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de

países emergentes.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,93	2,99	1,93	3,21

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	818.430,90	756.457,34
Nº de Partícipes	315	286
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.192	11,2307
2024	8.452	11,1732
2023	5.209	10,2820
2022	4.839	9,4740

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,51	-0,37	0,89	1,46	2,28	8,67	8,53		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	07-04-2025	-1,50	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	10-04-2025	0,62	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,09	5,20	2,52	1,58	2,02	2,33	4,51		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,49	3,49	3,48	4,79	4,80	4,79	4,80		

(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.

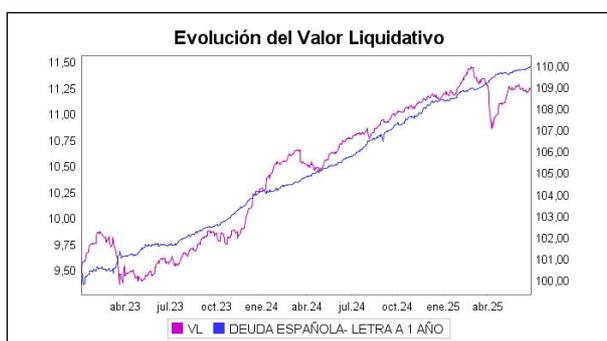
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,79	0,39	0,39	0,41	0,41	1,64	1,74	1,80	1,55

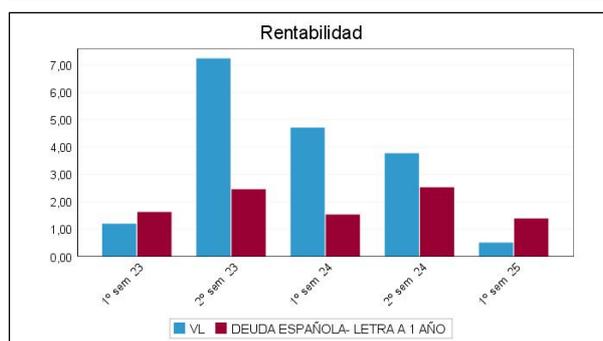
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.189	99,97	8.012	94,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	189	2,06	187	2,21
* Cartera exterior	8.380	91,17	7.213	85,34
* Intereses de la cartera de inversión	597	6,49	611	7,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	23	0,25	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30	0,33	469	5,55
(+/-) RESTO	-27	-0,29	-28	-0,33
TOTAL PATRIMONIO	9.192	100,00 %	8.452	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)	8.452	7.143	8.452	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,48	13,02	7,48	-29,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,24	3,70	0,24	-92,11
(+) Rendimientos de gestión	0,85	4,27	0,85	-75,57
+ Intereses	3,13	3,38	3,13	13,17
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	1.902,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,98	-0,82	-2,98	346,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,04	-0,01	-119,21
± 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)	0,82	1,69	0,82	-40,53
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,18	-0,03	-0,18	719,30
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,78	-0,73	15,05
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	20,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	20,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-84,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	170,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-86,01
(+) Ingresos	0,12	0,20	0,12	-29,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,08	0,11	0,08	-16,03
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-10,48
+ Otros ingresos	0,03	0,08	0,03	-52,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.192	8.452	9.192	

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

3. Inversiones financieras

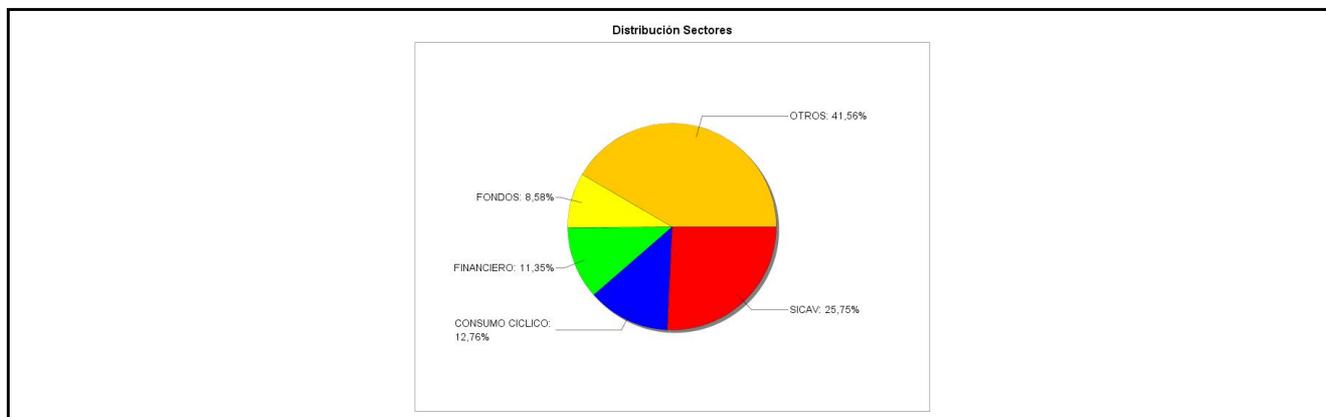
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	189	2,05	187	2,21
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	189	2,05	187	2,21
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	189	2,05	187	2,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.072	55,18	4.227	50,04
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	5.072	55,18	4.227	50,04
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.309	36,00	2.986	35,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.380	91,18	7.213	85,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.569	93,23	7.401	87,59

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Casino Guichard Perrachon SA	V/ Opc. CALL Acción Uncovered Americano Call Casino	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 231,20 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 892,18 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.604,16 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 5.940.370,54 euros, suponiendo un 60,78%.

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

Semestre muy alterado a nivel de mercados que refleja la incertidumbre del entorno geopolítico: por un lado por la toma de posesión de Donald Trump como Presidente de los EEUU con dos importantes decisiones a nivel de mercados; el 1 de abril (Día de la Liberación) por ley anuncio de la imposición de importantes aranceles a todos los socios comerciales de EEUU, medida que echó atrás al cabo de una semana tras la caída en barrena de los mercados bursátiles y sobretodo tras el inicio por parte de China de venta masiva de deuda del Tesoro con el consiguiente efecto sobre la rentabilidad del Tnote. Por otro lado, la aprobación de la BBB (Big Beautiful Bill) por parte de ambas cámaras; una ley que conllevará un aumento del déficit de \$3.3B así como dejar sin seguro médico a 12M de estadounidenses. No olvidar la guerra de Ucrania, que sigue igual, o el conflicto entre Israel e Irán, con intervención de EEUU y que por unos días inestabilizó el precio del petróleo, si bien el tema ha quedado, por ahora, en nada. Añadir para acabar el declive del US\$ frente el Euro, un -13% en el 1S25, movimiento que ha seguido también la Libra inglesa. Un entorno donde Powell, en abierto desafío a Trump, a preferido esperar y ver antes de bajar tipos, como si ha hecho el BCE. El impacto de todos estos temas sobre el mercado de bonos ha sido muy importante y ha llevado la rentabilidad del Tnote cerca del +5%, afectando directamente al mercado high yield y a los mercados emergentes lo que ha pasado factura al Fondo que ha visto evaporarse la rentabilidad obtenida los primeros meses de año. Con poco margen de actuación, se ha priorizado el mantenimiento de la cartera y la misma política de inversión, en espera de que el mercado se calme y las divisas vuelvan a sus niveles anteriores.

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 62 puntos sobre 100, con una puntuación de 59 en ambiental, 61 en social y 65 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 9,192 millones de euros a fin del periodo frente a 8,452 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 286 a 315.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,51% frente al 8,67% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,79% del patrimonio durante el periodo frente al 0,82% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,73% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,06%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,09% frente al 2,33% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,2307 a fin del periodo frente a 11,1732 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,51% sitúa al fondo por debajo 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 0,51% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 8,67% del periodo anterior, coincide con la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 0,51%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La volatilidad del mercado ha llevado a priorizar la prudencia y evitar movimientos especulativos. Aun así se ha hecho algo de trading con un ETF de deuda pública francesa (Ishares French Government Bonds) aprovechando la volatilidad de dicho mercado y el spread que está soportando este activo. Se ha aumentado la posición en bonos de Air Baltic Corporation, República de Egipto, International Personal Finance Ltd y Vivion Investments, entre otros. El mal comportamiento de los bonos de India y su vinculación al US\$ nos ha llevado a vender el fondo HSBC Indian Bona Fund.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera en derivados

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 3.75, 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 0.36. El ratio Sortino es de 0.31 mientras que el Downside Risk es 3.25.

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:

-DE000A19S801 HYLEAG 7 1/4 12/01/22

-XS2138128314 SFRFP 08 05/15/27

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : ACAPITAL ADVISORY, SL

OTROS

Continúa la adhesión de la IIC a la class action UGI Corporation, Inc., 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 QUALITY CAPITAL SELECTION FUND para el primer semestre de 2025 es de 1000.57€, siendo el total anual 1848.18€, que representa un 0.011000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El semestre se abre con la aprobación de la BBB antes comentada así como por el data limit (9 de Julio) puesto por Trump para haber cerrado acuerdos con sus socios comerciales con el fin de evitar la imposición de aranceles. Ambos temas marcarán el ritmo de los mercado al tiempo que la decisión de la FED de bajar tipos en julio (improbable) o septiembre y sobretodo, saber si eso quedará allí o podemos esperar nuevas bajadas, que si parece hará el BCE. Un entorno económico que puede enturbiarse de nuevo por el conflicto entre Irán e Israel o la complicación de la guerra en Ucrania. Sigue pues el panorama bastante incierto lo que nos lleva a mantener la cautela, evitando movimientos especulativos en una cartera con

una TIR de bonos del orden del 9% por lo que es preferible mantenerla a vencimiento, en espera también de que tanto US\$ como GBP recuperen sus niveles de referencia, lo que permitiría al Fondo recuperar su posición de liderazgo en su categoría.

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 infrponderación 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
ES0309260000 - BONO AMPER SA 8,50 2026-07-23	EUR	0	0,00	100	1,18
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	88	0,95	87	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		88	0,95	187	2,21
ES0309260000 - BONO AMPER SA 8,50 2026-07-23	EUR	101	1,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	1,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		189	2,05	187	2,21
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		189	2,05	187	2,21
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		189	2,05	187	2,21
XS2966242500 - BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 4,00 2028-04-15	USD	18	0,19	27	0,32
XS2966242096 - BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 3,60 2038-02-15	USD	26	0,29	28	0,34
XS2966241957 - BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 3,60 2036-05-15	USD	13	0,14	14	0,17
XS2966242179 - BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 3,60 2035-06-15	USD	16	0,17	19	0,23
XS2966241445 - BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 3,35 2033-03-15	USD	28	0,30	30	0,36
XS2966241361 - BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 3,10 2030-01-15	USD	16	0,17	17	0,20
XS2023698553 - BONO TUNISIAN REPUBLIC 6,38 2026-07-15	EUR	0	0,00	89	1,05
XS1980255936 - BONO ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6,38 2031-04-11	EUR	86	0,93	83	0,98
XS1807305328 - BONO ARAB REPUBLIC OF EGYPT 5,63 2030-04-16	EUR	92	1,00	0	0,00
XS1676401414 - BONO TAJIKISTAN INT BOND 7,13 2027-09-14	USD	126	1,37	175	2,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		419	4,56	483	5,72
XS2010029234 - BONO ISTANBUL METROPOLITAN MUJ 6,38 2025-12-09	USD	163	1,78	187	2,21
XS2023698553 - BONO TUNISIAN REPUBLIC 6,38 2026-07-15	EUR	190	2,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		353	3,85	187	2,21
XS3093664681 - BONO SEAGULL BIDCO LTD 10,00 2030-11-01	EUR	14	0,15	0	0,00
XS2551486058 - BONO INTL PERSONAL FINANCE PL 12,00 2027-12-12	GBP	130	1,41	0	0,00
XS2648489388 - BONO AVIS BUDGET FINANCE PLC 7,25 2026-07-31	EUR	102	1,10	0	0,00
FR001400KWR6 - BONO ELO SACA 6,00 2028-12-22	EUR	93	1,01	0	0,00
XS2921539883 - BONO TAKKO FASHION GMBH 10,25 2026-10-15	EUR	110	1,20	0	0,00
FR001400QC85 - BONO ERAMET 6,50 2029-08-30	EUR	99	1,08	97	1,15
XS2623257503 - BONO MOTION FINCO SARL 7,38 2026-06-15	EUR	0	0,00	102	1,21
XS2835773255 - BONO INTL PERSONAL FINANCE PL 10,75 2026-12-14	EUR	0	0,00	110	1,30
XS2867238532 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 10,38 2026-07-30	EUR	0	0,00	84	0,99
DE000A3LWZV6 - BONO FERRALUM METALS GROUP SA 10,00 2026-12-30	EUR	0	0,00	10	0,12
DE000A3LWZL7 - BONO NCO INVEST SA 3,17 2070-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000A3LWZK9 - BONO NCO INVEST SA 0,84 2070-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00
XS2800678224 - BONO AIR BALTIC CORPORATION 14,50 2026-05-14	EUR	0	0,00	115	1,36
XS2796660384 - BONO EUTELSAD SA 9,75 2026-04-13	EUR	0	0,00	95	1,13
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2029-04-15	EUR	0	0,00	37	0,43
XS2724532333 - BONO ams-OSRAM AG 10,50 2026-03-30	EUR	0	0,00	102	1,20
XS2327414731 - BONO CANARY WHARF GROUP 3,38 2028-01-23	GBP	93	1,01	99	1,17
XS2603999264 - BONO FRIGO DEBT CO PLC 10,00 2028-04-27	EUR	22	0,24	20	0,24
XS0085732716 - BONO HAMMERSON PLC 7,25 2028-04-21	GBP	120	1,30	125	1,47
XS2343001991 - BONO CHROME HOLD CO 5,00 2029-05-31	EUR	0	0,00	33	0,39
XS2576550672 - BONO THAMES WATER UTIL FIN 4,38 2030-10-18	EUR	63	0,69	76	0,90
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	89	0,97	89	1,05
US37185LAM46 - BONO GENESIS ENERGY LP FIN 8,00 2027-01-15	USD	0	0,00	98	1,16
XS2271332285 - BONO SBB TREASURY OYJ 0,75 2028-09-14	EUR	60	0,65	62	0,74
XS2249858940 - BONO SELECTA GROUP BV 8,00 2026-04-01	EUR	0	0,00	39	0,46
USP7721BAE13 - BONO PERU LNG SRL 5,38 2030-03-22	USD	112	1,22	154	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.106	12,03	1.546	18,29
BE6336312788 - BONO MANUCHAR GROUP SARL 7,25 2025-07-27	EUR	102	1,11	0	0,00
XS3056028171 - BONO KLEOPATRA FINCO SARL 9,00 2026-04-24	EUR	70	0,77	0	0,00
XS2623604233 - BONO ADLER PELZER HLDG GMBH 9,50 2025-07-11	EUR	95	1,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0013017657 - BONOJAZERION GROUP NV 9,09 2025-10-02	EUR	100	1,09	0	0,00
DE000A3LJCB4 - BONOJEPH GROUP AG 10,00 2026-07-17	EUR	101	1,10	0	0,00
XS2393687350 - BONOJCONSOLIDATED ENERGY FIN 5,00 2025-07-11	EUR	76	0,83	0	0,00
XS2647351142 - BONOJGREEN BIDCO SAU 10,25 2025-07-25	EUR	33	0,35	0	0,00
XS2930112730 - BONOJOMNIA TECHNOLOGIES SPA 6,61 2025-11-05	EUR	98	1,07	0	0,00
XS2618840974 - BONOJCHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 6,89 2025-08-01	EUR	97	1,05	0	0,00
XS2401851485 - BONOJSCIL IV LLC / SCIL USA H 6,55 2025-07-11	EUR	102	1,10	101	1,20
XS2906214619 - BONOJCEME SPA 6,86 2025-09-30	EUR	100	1,09	99	1,18
XS2904658429 - BONOJBUBBLES HOLDCO SPA 6,61 2025-10-01	EUR	100	1,09	100	1,18
XS2623257503 - BONOJMOTION FINCO SARL 7,38 2026-06-15	EUR	94	1,02	0	0,00
XS2835773255 - BONOJINTL PERSONAL FINANCE PL 10,75 2026-06-14	EUR	113	1,23	0	0,00
XS2056722734 - BONOJMETINVEST BV 2025-06-17	EUR	0	0,00	88	1,04
NO0012530965 - BONOJMUTARES SE & CO 10,86 2025-07-05	EUR	107	1,16	103	1,22
XS2850686903 - BONOJRINO MASTROTTO GROUP SPA 6,92 2025-07-31	EUR	101	1,10	99	1,17
XS2867238532 - BONOJGRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 10,38 2026-07-30	EUR	136	1,48	0	0,00
NO0012826033 - BONOJSKILL BIDCO APS 9,69 2025-03-02	EUR	0	0,00	82	0,97
XS2758099779 - BONOJUNITED GROUP BV 6,39 2025-08-01	EUR	101	1,10	101	1,20
DE000A3LWZV6 - BONOJFERRALUM METALS GROUP SA 10,00 2026-12-30	EUR	0	0,13	0	0,00
DE000A3LWZL7 - BONOJINCO INVEST SA 3,86 2026-12-30	EUR	0	0,00	3	0,04
DE000A3LWZK9 - BONOJINCO INVEST SA 3,86 2026-12-30	EUR	0	0,00	1	0,01
XS2339015047 - BONOJSTANDARD PROFIL AUTOMOTI 6,25 2025-07-11	EUR	34	0,37	34	0,41
XS2800678224 - BONOJAIR BALTIC CORPORATION 14,50 2026-05-14	EUR	192	2,09	0	0,00
XS2796660384 - BONOJEUTELSAT SA 9,75 2026-04-13	EUR	109	1,19	0	0,00
XS2798174434 - BONOJRENO DE MEDICI SPA 6,98 2025-09-30	EUR	80	0,87	84	1,00
NO0010874548 - BONOJHX HOLD CO LTD 7,00 2025-07-25	EUR	75	0,81	82	0,97
XS2315945829 - BONOJVICTORIA PLC 3,75 2025-07-25	EUR	0	0,00	44	0,52
XS2397354528 - BONOJCULLINAN HOLDCO 4,63 2025-07-23	EUR	74	0,81	82	0,97
XS2333301674 - BONOJPCF GMBH 4,75 2025-07-11	EUR	27	0,29	0	0,00
XS2724532333 - BONOJams-OSRAM AG 10,50 2026-03-30	EUR	109	1,19	0	0,00
NO0010923220 - BONOJAKER HORIZONS ASA 7,95 2025-02-15	NOK	0	0,00	123	1,46
XS2658230094 - BONOJVIVION INVESTMENTS 6,50 2025-07-18	EUR	195	2,12	0	0,00
XS1811852521 - BONOJNITROGENMUEK VEGYIPAR 2025-07-14	EUR	68	0,74	43	0,51
XS2340137343 - BONOJHERENS MIDCO SARL 5,25 2025-08-01	EUR	28	0,30	37	0,44
XS2406727151 - BONOJLUNE HOLDINGS SARL 5,63 2025-08-01	EUR	27	0,30	62	0,74
XS2250153769 - BONOJGARFUNKELUX HOLDCO 3 SA 6,75 2025-07-11	EUR	47	0,51	43	0,51
XS2294187690 - BONOJLABORATOIRE EIMER SELAS 5,00 2025-07-11	EUR	66	0,72	61	0,72
XS2343001991 - BONOJCHROME HOLDCO 5,00 2025-07-11	EUR	0	0,00	0	0,00
XS2391352932 - BONOJOLYMPUS WTR US HLDG CORP 5,38 2025-07-11	EUR	72	0,78	76	0,90
XS2138128314 - BONOJALTICE FRANCE HOLDING SA 8,00 2025-07-11	EUR	0	0,00	14	0,16
XS2324372270 - BONOJVIRIDIEN 7,75 2025-01-09	EUR	0	0,00	85	1,01
XS2198191962 - BONOJTK ELEVATOR HOLDCO GMBH 6,63 2025-07-11	EUR	65	0,70	65	0,77
XS2356570239 - BONOJOHL OPERACIONES SA 10,75 2025-01-12	EUR	0	0,00	59	0,70
XS2356570239 - BONOJOHL OPERACIONES SA 9,75 2026-08-14	EUR	27	0,29	0	0,00
XS2356039268 - BONOJGTC AURORA LUXEM 2,25 2026-03-23	EUR	89	0,97	0	0,00
XS2067265392 - BONOJSUMMER BC HOLDCO A SARL 9,25 2025-07-11	EUR	62	0,67	62	0,74
USC10602BG11 - BONOJBOMBARDIER INC 7,88 2025-07-23	USD	10	0,11	54	0,64
XS2298382453 - BONOJKLEOPATRA HOLDINGS 2 6,50 2025-01-30	EUR	0	0,00	73	0,87
XS2249859328 - BONOJSELECTA GROUP BV 10,00 2025-07-11	EUR	0	0,00	6	0,07
XS1589970968 - BONOJDIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2025-01-08	EUR	0	0,00	42	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.193	34,74	2.011	23,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.072	55,18	4.227	50,04
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		5.072	55,18	4.227	50,04
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
XS1990733898 - DERECHOS FOODCO BONDCO SAU	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FI4000456025 - PARTICIPACIONES Evliv Nordic High Yield	EUR	102	1,10	0	0,00
IE00BDTYYP61 - PARTICIPACIONES Man Funds VI PLC - Man High Yi	EUR	203	2,21	0	0,00
IE00B7LGZ558 - PARTICIPACIONES Shares France Govt Bond UCITS	EUR	153	1,66	0	0,00
LU1034966678 - PARTICIPACIONES Global Evolution Funds - Front	EUR	226	2,45	210	2,49
LU1011993711 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Frontier Marke	EUR	222	2,42	212	2,50
LU0780248950 - PARTICIPACIONES HSBC Global Investment Funds -	EUR	0	0,00	106	1,25
LU2250419111 - PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds - Asian	EUR	227	2,47	221	2,61
GB00B3Y38F63 - PARTICIPACIONES Liontrust Monthly Income Bond	GBP	233	2,54	130	1,54
LU1775981860 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesco Sterling	GBP	382	4,15	263	3,11
LU1191877965 - PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds - Europ	EUR	0	0,00	100	1,19
FR0010952788 - PARTICIPACIONES Lazard Capital FI SRI	EUR	116	1,27	112	1,32
LU0849400030 - PARTICIPACIONES Schroder ISF EURO High Yield	EUR	218	2,38	212	2,51
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris UCITS Funds plc - Alg	EUR	0	0,00	223	2,64
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	220	2,39	213	2,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0772943501 - PARTICIPACIONES Nordea 1 - European Financial	EUR	259	2,82	252	2,99
LU0616840772 - PARTICIPACIONES Deutsche Invest I - Euro High	EUR	128	1,39	125	1,48
LU0226955762 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	250	2,72	245	2,90
LU0012119607 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	236	2,57	232	2,74
FR0010590950 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI SRI	EUR	134	1,46	130	1,54
TOTAL IIC		3.309	36,00	2.986	35,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.380	91,18	7.213	85,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.569	93,23	7.401	87,59
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2138128314 - BONO ALTICE FRANCE HOLDING SA 8,00 2025-07-11	EUR	22	0,24	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19S801 - BONO HYLEA GROUP 0,45 2070-12-02	EUR	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/ FRACTAL GLOBAL

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

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

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-100% de la exposición total en activos de Renta Variable o Renta Fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), pudiendo invertir indirectamente hasta el 30 % de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE). El riesgo divisa podrá oscilar entre 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	1,13	0,69	1,13	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	2,83	2,45	2,71

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	562.566,04	572.231,69
Nº de Partícipes	47	47
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.113	9,0878
2024	5.082	8,8802
2023	5.470	8,6967
2022	5.178	8,3786

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	0,32	0,12	0,44	0,32	0,12	0,44	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	2,34	3,27	-0,90	-0,64	1,19	2,11	3,80	3,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	02-05-2025	-1,83	05-03-2025	-1,02	26-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,10	04-04-2025	1,10	04-04-2025	1,05	28-09-2022

(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	5,05	4,32	5,69	2,32	3,11	2,64	4,32	5,16	
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)	2,35	2,35	2,20	2,57	2,56	2,57	2,67	2,64	

(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.

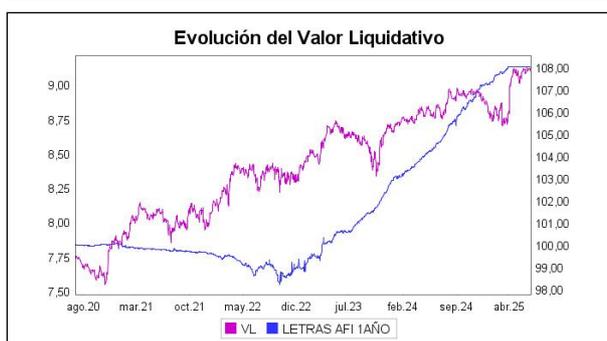
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,72	0,61	0,67	1,50

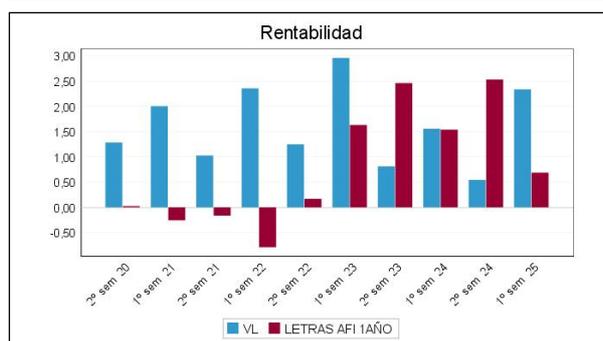
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.786	93,60	4.426	87,09
* Cartera interior	279	5,46	280	5,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.427	86,58	4.091	80,50
* Intereses de la cartera de inversión	81	1,58	56	1,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	288	5,63	532	10,47
(+/-) RESTO	38	0,74	123	2,42
TOTAL PATRIMONIO	5.113	100,00 %	5.082	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)	5.082	5.017	5.082	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,71	0,75	-1,71	-328,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,32	0,53	2,32	338,17
(+) Rendimientos de gestión	2,83	0,92	2,83	208,73
+ Intereses	1,07	1,21	1,07	-11,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,05	1,24	-1,05	-185,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	3.873,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,19	-1,77	3,19	-281,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,06	0,03	-43,26
± Otros resultados	-0,44	0,12	-0,44	-455,55
± Otros rendimientos	-0,03	0,06	-0,03	-151,58
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,42	-0,52	25,29
- Comisión de gestión	-0,44	-0,35	-0,44	24,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-81,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	196,22
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	338,17
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-84,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-84,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.113	5.082	5.113	

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

3. Inversiones financieras

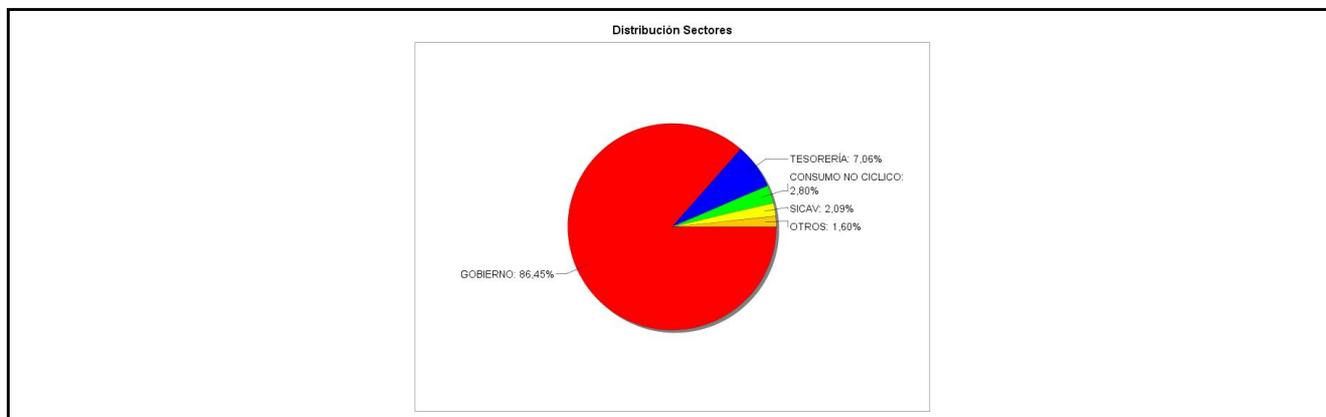
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	11	0,21
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	11	0,21
TOTAL RV COTIZADA	172	3,36	164	3,23
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	172	3,36	164	3,23
TOTAL IIC	107	2,09	105	2,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	279	5,45	280	5,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.420	86,45	4.039	79,49
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	4.420	86,45	4.039	79,49
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	53	1,05
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	0	0,00	53	1,05
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	4.420	86,45	4.092	80,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.698	91,90	4.372	86,05

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 190925	260	Inversión
Total subyacente renta variable		260	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150925	1.218	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1218	
TOTAL OBLIGACIONES		1478	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 97,75% del patrimonio del fondo
c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 92.119,03 euros, suponiendo un 1,79%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 92.119,03 euros, suponiendo un 1,79%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 137,51 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.089,85 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.511,51 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 11.540.074,25 euros, suponiendo un 224,34%.

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 retorno este 1º semestre del fondo ha sido del +2.34%.

2025 marcado por el inicio de la presidencia de Donald Trump y la puesta en marcha de su programa MAGA. Centrado en la presión arancelaria al conjunto de países, así como un giro fiscal con la reducción de impuestos, reducción de gastos sociales y aumento del gasto que implican una proyección de aumento de la deuda para los próximos 10 años, según los analistas, entre 2,4 -3,3 billones de dólares.

Por otra parte, el BCE ha concluido el proceso de normalización de los tipos de intervención, dejando fijado el tipo en el 2% y dando por alcanzado su objetivo de control sobre el nivel de inflación, nivel que actualmente está sobre el 2% en la zona Euro. Por el contrario, la FED, ha decidido pausar el proceso de normalización a la espera de ver la incidencia de la fijación de aranceles planteada por la administración Trump, cuya fecha está fijada, inicialmente, para el 9 de julio. Una vez cerrada, si se da el caso, la situación arancelaria, analizar el impacto en la inflación derivado de ello, y tomar acciones en consecuencia. Ello ha abierto un enfrentamiento entre la administración Trump y la FED.

Aun con ello el mercado espera que para la segunda parte del año se reanude el proceso de normalización de tipos por parte de la FED, descontando hasta 75 b.p. de bajada en los tipos de intervención (niveles de 3,50%-3,75%)

Como dato el 10 año tesoro USA ha disminuido la rentabilidad desde el 4.569% a finales de 2024 hasta el 4.228% al cierre de año. Por el contrario, en Europa el 10 año Alemania ha pasado de 2.365% hasta el 2.607%, estrechando el spread entra ambos países desde 216 bp hasta 162 bp .

Respecto a los Índices de Renta Variable, se ha mantenido la diferente evolución entre los índices europeos y los índices USA. Eurostoxx 50 ha cerrado el semestre + 8.31%, Ibex 35 se ha recuperado un 20.67 y DAX +20.09% por el contrario los índices representativos de la renta variable USA han tenido un comportamiento más irregular, el S&P 500 ha cerrado el semestre +5.04% llegando, a principios de abril en plena guerra arancelaria, a perder un -13.93%. Nasdaq 100 + 6.99% en este semestre, (-17.04% en abril).

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,113 millones de euros a fin del periodo frente a 5,082 millones de euros a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,34% frente al 2,11% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,34% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,05% frente al 2,64% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,0878 a fin del periodo frente a 8,8802 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,34% 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 2,34% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,11% 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.

En Renta fija corporativa no tenemos posición.

En Renta Fija Soberana mantenemos la exposición a un 88.00% (87.90%). Las posiciones más representativas las forman tesoro Alemán a 5 años (47.00%) y tesoro 10 años Alemán (34,30%) y con ello manteniendo duración respecta al anterior semestre.

La posición en Divida dólar se sitúa en 25.40% desde el 12.10%. Contamos con la compra de 10 contratos de futuro sobre eurodólar, dejando la posición prácticamente cubierta.

Respecto a la renta Variable en este trimestre la exposición al cierre del semestre es neutral, mediante la venta de 1 futuros sobre el S&P 500 frente a las posiciones largas en contado

La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido de cobertura.

En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 30 años alemán , futuros sobre 10 años Aleman y futuros del 30 años USA. Alterdo las coberturas en función de las variaciones de los spreads de crédito y de curva.

Al cierre del trimestre no tenemos posición en derivados de Renta fija.

Al cierre del trimestre la posición en derivados sobre renta variable es de 1 contratos de venta sobre el futuro de S&P 500.

En divisa, la exposición la conforma la compra de 10 contratos sobre eurodólar.

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 4.66, 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 0.05. El ratio Sortino es de 0.06 mientras que el Downside Risk es 2.64.

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 gestion 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%

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 FRACTAL GLOBAL para el primer semestre de 2025 es de 162.77€, siendo el total anual 323.63€, que representa un 0.011000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Actuación previsible del Fondo.

Para el 2º semestre 2025 mantendremos la misma estrategia de inversión direccional tanto en los mercados de Renta fija con una exposición a través de bonos soberanos de alta calidad como Alemania y USA , y una posición corta en los mercados de Renta Variable. Conforme se vayan ajustando las rentabilidades en el entorno de ajustes sobre el sobre descuento respecto a las expectativas de reducción de los tipos de intervención, iremos reduciendo la exposición, bien mediante venta de futuros generando posiciones de spread de curva o de spread de primas entre países. En Renta Variable , esperamos un ajuste en las altas valoraciones que el mercado esta asumiendo.

Esperamos que durante el segundo semestre del 2025 La Fed y el BOE continuen con el proceso de normalización de los tipos de intervención y que el ECB mantenga el nivel de tipos de intervención , o a lo sumo veamos un nuevo recorte de 25 b.p.

La fuerte revalorización de los mercados de Renta Variable, en mayor medida en los mercados USA, esta pivotando sobre un número reducido de compañías, todas ellas pivotando sobre la Inteligencia Artificial.

Creemos que la Inteligencia artificial va a marcar una segunda revolución tecnológica, así como en su día fue el mundo internet y las aplicaciones surgidas alrededor de esta tecnología. Pero al igual que en el año 2000 , consideramos que hay una sobrevaloración de todo aquello a la que se le ha añadido el apellido de AI(inteligencia artificial)

Ante esta situación consideramos que es mas prudente mantenerse fuera de los mercados de Renta Variable, con una pequeña exposición a una posible corrección vía estrategia de opciones sobre futuros de índices.

De producirse este ajuste, volveríamos poco a poco volviendo a la inversión en Renta Variable, manteniendo un objetivo máximo del 10%

La posición Dólar la mantendremos cubierta bajo la expectativa de un debilitamiento de la divisa frente a Euro. Sobre niveles de Dólar Euro de 1.18 iniciaremos la apertura de la exposición a Dólar mediante la venta progresiva de la cobertura actual.

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
ES0000126Z1 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,60 2025-04-30	EUR	0	0,00	11	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	11	0,21
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	11	0,21
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	11	0,21
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUI	EUR	143	2,80	140	2,75
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	29	0,56	24	0,48
TOTAL RV COTIZADA		172	3,36	164	3,23
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		172	3,36	164	3,23
ES0175861030 - PARTICIPACIONES Sicabe Inversiones SICAV SA	EUR	107	2,09	105	2,07
TOTAL IIC		107	2,09	105	2,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		279	5,45	280	5,51
US91282CNC19 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2035-05-15	USD	136	2,66	0	0,00
JP1400131L54 - BONO JAPAN (40 YEAR ISSUE) 0,50 2060-03-20	JPY	85	1,65	0	0,00
US91282CMU26 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2030-03-31	USD	916	17,92	0	0,00
DE000BU2Z031 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2034-08-15	EUR	854	16,70	612	12,05
DE000BU2Z015 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2033-08-15	EUR	859	16,80	869	17,10
US91282CHC82 - BONO US TREASURY N/B 3,38 2033-05-15	USD	0	0,00	355	6,99
DE0001141869 - BONO BUNDESobligation 1,30 2027-10-15	EUR	0	0,00	1.059	20,83
DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	EUR	1.445	28,26	1.102	21,68
DE0001102507 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,56 2030-08-15	EUR	13	0,26	13	0,26
US912828Y958 - BONO US TREASURY N/B 1,88 2026-07-31	USD	83	1,62	0	0,00
DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2028-02-15	EUR	15	0,29	15	0,29
DE0001102424 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2027-08-15	EUR	15	0,29	15	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.420	86,45	4.039	79,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		4.420	86,45	4.039	79,49
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		4.420	86,45	4.039	79,49
IE00B4NCWG09 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	0	0,00	53	1,05
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	53	1,05
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		0	0,00	53	1,05
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		4.420	86,45	4.092	80,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.698	91,90	4.372	86,05

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/ QUALITY CAPITAL EMERGING BONDS FUND

Fecha de registro: 24/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

El Compartimento invierte, directa o indirectamente, el 100% de la exposición en renta fija publica/privada (incluidos depósitos e

instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisores (públicos/privados), rating emisores/

emisiones (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia), duración media de la cartera de renta fija o emisores/

mercados (OCDE o emergentes, sin límite), pudiendo existir concentración geográfica/sectorial.

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	1,98	0,23	1,98	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,91	2,97	1,91	3,20

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	198.862,43	129.682,97
Nº de Partícipes	47	48
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	2.471	12,4236
2024	1.554	11,9803
2023	1.565	11,3632
2022	1.412	10,4563

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	0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	
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	3,70	0,45	3,23	-0,19	1,03	5,43	8,67	-9,83	-3,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	04-04-2025	-1,78	04-04-2025	-2,38	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,82	12-05-2025	1,82	12-05-2025	3,39	29-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,99	8,39	5,25	5,63	10,15	7,20	7,85	10,85	16,39
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
BENCHMARK R4 MULTIG QUALITY CAP GLOBAL TOTAL RETURN	12,49	14,97	9,56	6,51	9,78	7,55	8,38	13,63	23,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,09	6,09	6,17	8,25	8,16	8,25	8,48	8,84	7,81

(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.

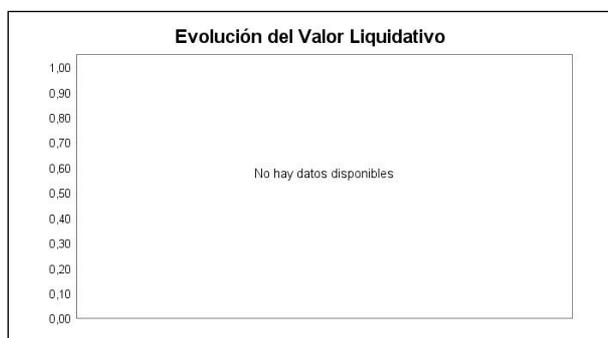
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,51	0,63	0,72	0,73	2,88	3,02	3,11	2,05

(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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.141	86,65	1.502	96,65
* Cartera interior	0	0,00	808	51,99
* Cartera exterior	2.096	84,82	694	44,66
* Intereses de la cartera de inversión	45	1,82	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	331	13,40	52	3,35
(+/-) RESTO	-2	-0,08	-1	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	2.471	100,00 %	1.554	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)	1.554	1.632	1.554	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	49,14	-5,74	49,14	-1.012,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,83	0,91	3,83	346,79
(+) Rendimientos de gestión	4,83	1,78	4,83	188,47
+ Intereses	1,75	-0,03	1,75	-6.289,59
+ Dividendos	0,20	0,24	0,20	-12,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,56	-0,25	-1,56	559,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,58	0,48	2,58	472,36
± 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)	2,28	1,34	2,28	80,58
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,43	0,00	-0,43	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,96	-1,01	12,88
- Comisión de gestión	-0,89	-0,91	-0,89	4,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-30,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	291,15
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,02	-0,04	-269,42
(+) Ingresos	0,02	0,09	0,02	-75,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,01	-71,64
+ Otros ingresos	0,01	0,06	0,01	-77,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.471	1.554	2.471	

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

3. Inversiones financieras

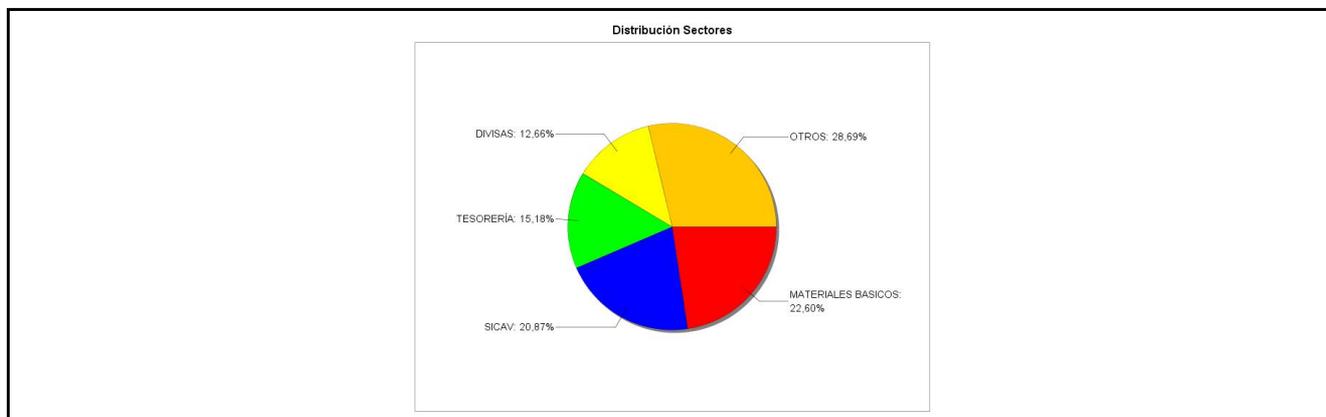
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	85	5,48
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	85	5,48
TOTAL IIC	0	0,00	723	46,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	808	51,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.440	58,27	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	1.440	58,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	40	1,61	243	15,65
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	40	1,61	243	15,65
TOTAL IIC	616	24,94	451	29,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.096	84,82	694	44,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.096	84,82	1.502	96,66

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Casino Guichard Perrachon SA	V/ Opc. CALL Acción Uncovered Americano Call Casino	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>20/06/2025</p> <p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND (que pasa a denominarse RENTA 4 MULTIGESTION/QUALITY CAPITAL EMERGING BONDS FUND), al objeto de modificar la vocación inversora y la política de inversión, para el citado compartimento.</p> <p>Número de registro: 312166</p>

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

<p>a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 27,29% del patrimonio del fondo e indirectas de 27,02 sobre el patrimonio del fondo</p> <p>c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa</p>
--

de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 405,54 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 736,73 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 812,91 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 7.272.401,98 euros, suponiendo un 386,60%.

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

Semestre muy alterado a nivel de mercados que refleja la incertidumbre del entorno geopolítico: por un lado por la toma de posesión de Donald Trump como Presidente de los EEUU con dos importantes decisiones a nivel de mercados; el 1 de abril (Día de la Liberación) por ley anuncio de la imposición de importantes aranceles a todos los socios comerciales de EEUU, medida que echó atrás al cabo de una semana tras la caída en barrena de los mercados bursátiles y sobretodo tras el inicio por parte de China de venta masiva de deuda del Tesoro con el consiguiente efecto sobre la rentabilidad del Tnote. Por otro lado, la aprobación de la BBB (Big Beautiful Bill) por parte de ambas cámaras; una ley que conllevará un aumento del déficit de \$3.3B así como dejar sin seguro médico a 12M de estadounidenses. No olvidar la guerra de Ucrania, que sigue igual, o el conflicto entre Israel e Irán, con intervención de EEUU y que por unos días inestabilizó el precio del petróleo, si bien el tema ha quedado, por ahora, en nada. Añadir para acabar el declive del US\$ frente el Euro, un -13% en el 1S25, movimiento que ha seguido también la Libra inglesa. Un entorno donde Powell, en abierto desafío a Trump, a preferido esperar y ver antes de bajar tipos, como si ha hecho el BCE. El impacto de todos estos temas sobre el mercado de bonos ha sido muy importante y ha llevado la rentabilidad del Tnote cerca del +5%, afectando directamente al mercado high yield y a los mercados emergentes lo que ha pasado factura al Fondo dado que desde el 20 de junio la IIC ha pasado a denominarse QUALITY CAPITAL EMERGING BONDS FUND, procediendo al cambio en su política de inversión, ahora centrada exclusivamente en la inversión en bonos de países o empresas de la zona del IndoPacífico así como de IIC's que inviertan en bonos de emisores de dicha zona, por lo que la depreciación del US\$ ha sido bastante perjudicial para la incipiente cartera en bonos en US\$.

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 51 puntos sobre 100, con una puntuación de 51 en ambiental, 54 en social y 51 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,471 millones de euros a fin del periodo frente a 1,554 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 48 a 47.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,7% frente al 5,43% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,13% del patrimonio durante el periodo frente al 1,43% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,97% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,16%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,99% frente al 7,2% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,4236 a fin del periodo frente a 11,9803 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,7% 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 3,7% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,43% 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.

El cambio de política de inversión con la aprobación del folleto el 20 de junio por la CNMV nos ha llevado a la venta de toda la cartera anterior, tanto las IIC's mixtas o de RV como de los activos de renta variable (acciones). En su lugar se ha empezado a estructurar el nuevo Fondo con la adquisición de las IIC's abrdn Frontier Markets, abrdn Indian Bonds, Global Evolution Frontier Markets o Amundi Emerging Markets short term, todas ellas en sus series en € Hedged. También se han incorporado bonos de la República de Egipto, Banco Central de Tunisia, Mongolian Mining Corporation o UzbeknefteEgaz (compañía del gas de Uzbekistán), entre otros

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera en derivados, si bien no se descarta proceder a cubrir el riesgo US\$ en el futuro

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 6.76, 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 0.18. El ratio Sortino es de 0.15 mientras que el Downside Risk es 7.14.

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.

HECHOS RELEVANTES

20/06/2025

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND (que pasa a denominarse RENTA 4 MULTIGESTION/QUALITY CAPITAL EMERGING BONDS FUND), al objeto de modificar la vocación inversora y la política de inversión, para el citado compartimento.

Número de registro: 312166

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : ACAPITAL ADVISORY, SL

OTROS

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Inovio Pharmaceuticals, Inc., 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 QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND para el primer semestre de 2025 es de 302.58€, siendo el total anual 600.94€, que representa un 0.011000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El semestre se abre con la aprobación de la BBB antes comentada así como por el data limit (9 de Julio) puesto por Trump para haber cerrado acuerdos con sus socios comerciales con el fin de evitar la imposición de aranceles. Ambos temas marcarán el ritmo de los mercados al tiempo que la decisión de la FED de bajar tipos en julio (improbable) o septiembre y sobretodo, saber si eso quedará allí o podemos esperar nuevas bajadas, que si parece hará el BCE. Un entorno económico que puede enturbiarse de nuevo por el conflicto entre Irán e Israel o la complicación de la guerra en Ucrania. Ante este entorno incierto, el Fondo seguirá con el proceso de estructuración de su cartera, intentando evitar la compra de bonos en US\$ si bien será difícil dado que los emisores de Asia Pacífico suelen emitir la deuda siempre en la moneda de EEUU y con el objetivo de conseguir aumentar su patrimonio, en espera también de que el US\$ recupere sus niveles de referencia, lo que permitiría al Fondo empezar su nueva trayectoria liderando en su categoría.

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
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	0	0,00	85	5,48
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	85	5,48
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	85	5,48
ES0126082009 - PARTICIPACIONES Gesuris Asset Management - De	EUR	0	0,00	180	11,58
ES0107696066 - PARTICIPACIONES Cinvest Multigestion/Good Mega	EUR	0	0,00	118	7,57
ES0145845030 - PARTICIPACIONES Quantica XXII SICAV SA	EUR	0	0,00	104	6,67
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	EUR	0	0,00	111	7,16
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital SICAV SA	EUR	0	0,00	210	13,53
TOTAL IIC		0	0,00	723	46,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	808	51,99
XS2010026727 - BONO UZBEKNEFTGAS JSC 4,75 2028-08-16	USD	156	6,30	0	0,00
XS1980255936 - BONO ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6,38 2031-04-11	EUR	92	3,73	0	0,00
XS1807305328 - BONO ARAB REPUBLIC OF EGYPT 5,63 2030-04-16	EUR	93	3,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		340	13,78	0	0,00
XS2023698553 - BONO TUNISIAN REPUBLIC 6,38 2026-07-15	EUR	98	3,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		98	3,97	0	0,00
USG9T27HAK06 - BONO VEDANTA RESOURCES 9,85 2028-01-24	USD	168	6,80	0	0,00
XS2926261426 - BONO ZORLU ENERJI ELEKTRIK 11,00 2026-10-23	USD	156	6,30	0	0,00
XS3038559129 - BONO MONGOLIAN MINING CORP 8,44 2027-04-03	USD	157	6,36	0	0,00
XS0658176325 - BONO NCIG HOLDINGS PTY LTD 12,50 2027-03-31	USD	94	3,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		575	23,28	0	0,00
USY71300AB67 - BONO BUKIT MAKMUR MANDIRI UTA 7,75 2025-07-16	USD	169	6,84	0	0,00
USQ60976AD18 - BONO MINERAL RESOURCES LTD 9,25 2025-10-01	USD	88	3,54	0	0,00
XS2862382541 - BONO LIMAK CIMENTO SANAYI 9,75 2026-07-25	USD	170	6,86	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		426	17,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.440	58,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.440	58,27	0	0,00
FR001400OKR3 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACH	EUR	0	0,00	0	0,02
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	EUR	0	0,00	109	7,01
AU000000BKY0 - ACCIONES Berkeley Energia Ltd	EUR	0	0,00	20	1,26
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	40	1,61	51	3,30
FR0000131757 - ACCIONES ERAMET	EUR	0	0,00	32	2,09
CA0641491075 - ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	0	0,00	9	0,56
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	0	0,00	22	1,41
TOTAL RV COTIZADA		40	1,61	243	15,65
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		40	1,61	243	15,65
IE00B2Q1FL66 - PARTICIPACIONES FTGF Western Asset Asian Oppor	EUR	101	4,07	0	0,00
LU1882465161 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Emerging Market	EUR	99	4,02	0	0,00
LU1523230420 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Indian Bond Fu	EUR	103	4,18	0	0,00
LU1034966678 - PARTICIPACIONES Global Evolution Funds - Front	EUR	106	4,29	0	0,00
LU1011993711 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Frontier Marke	EUR	207	8,38	0	0,00
LU1548497186 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artificial Inte	EUR	0	0,00	25	1,61
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS GANE Value Event Fonds	EUR	0	0,00	110	7,05
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	0	0,00	101	6,52
LU0708055370 - PARTICIPACIONES HSBC Global Investment Funds -	EUR	0	0,00	106	6,83
LU0631859062 - PARTICIPACIONES Bellevue Funds Lux - BB Entrep	EUR	0	0,00	109	7,01
TOTAL IIC		616	24,94	451	29,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.096	84,82	694	44,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.096	84,82	1.502	96,66

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/ ANDROMEDA VALUE CAPITAL
Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Total Return Index (para la Renta Variable) y la letra del tesoro español a tres meses (para la Renta Fija). Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	5,57	6,15	5,57	7,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97	3,02	1,97	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	1.360.898,93	1.351.724,39
Nº de Partícipes	1.194	1.366
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	19.321	14,1971
2024	19.614	14,5101
2023	20.370	12,0667
2022	13.667	8,0631

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	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	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	-2,16	14,36	-14,44	20,99	-1,51	20,25	49,65	-55,42	36,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,70	21-05-2025	-5,64	27-01-2025	-9,41	13-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,93	27-05-2025	3,93	27-05-2025	10,43	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	21,69	19,57	23,34	25,06	26,55	25,27	31,47	56,46	20,42
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
BENCHMARK R4 MULTIG ANDROMEDA	13,37	16,87	8,74	7,36	8,11	6,52	6,42	10,51	17,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,25	18,25	18,27	17,90	17,42	17,90	17,14	15,19	7,99

(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	0,34	0,33	1,33	1,33	1,33	1,32

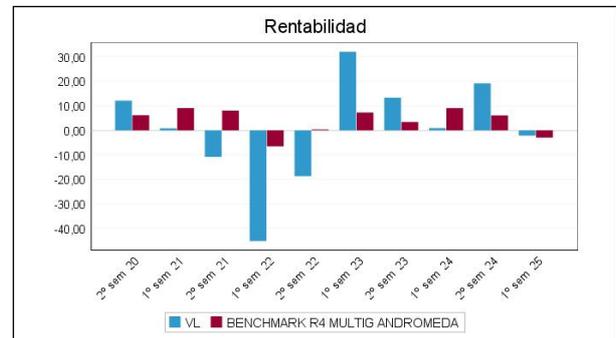
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.327	84,50	14.411	73,47
* Cartera interior	2.192	11,35	0	0,00
* Cartera exterior	14.135	73,16	14.411	73,47
* 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)	845	4,37	4.727	24,10
(+/-) RESTO	2.149	11,12	476	2,43
TOTAL PATRIMONIO	19.321	100,00 %	19.614	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)	19.614	18.625	19.614	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,24	-12,95	0,24	-101,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,86	18,26	-1,86	-109,88
(+) Rendimientos de gestión	-1,21	18,28	-1,21	-106,44
+ Intereses	0,30	0,18	0,30	58,50
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	-0,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,23	20,42	-9,23	-143,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	7,51	-1,37	7,51	-632,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	-0,98	0,17	-116,83
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-15,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-313,37
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,67	-0,66	-4,38
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	-4,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-47,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	179,49
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	36,21
(+) Ingresos	0,02	0,65	0,02	-97,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	1.398,37
+ Otros ingresos	0,01	0,64	0,01	-98,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.321	19.614	19.321	

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

3. Inversiones financieras

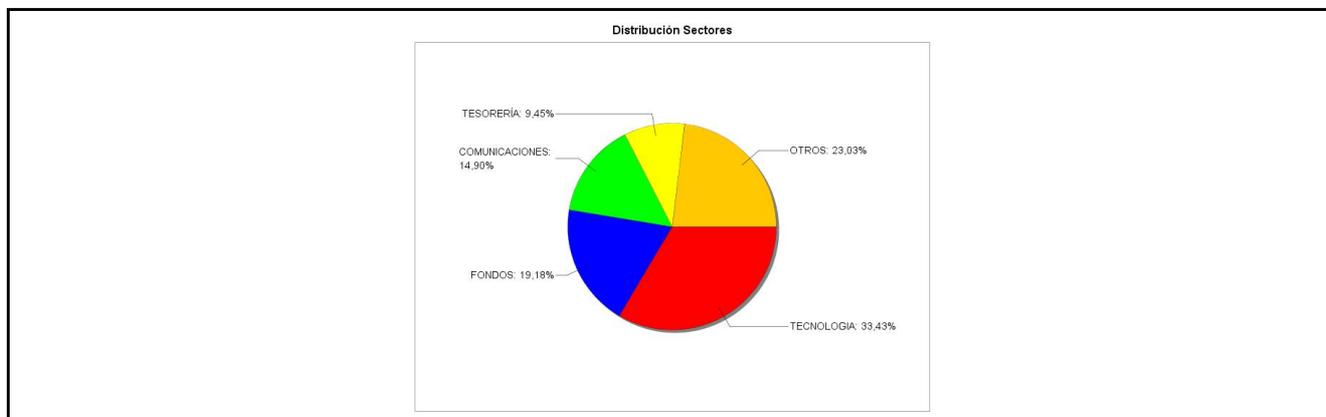
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.192	11,35	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	2.192	11,35	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
TOTAL RV COTIZADA	12.421	64,31	14.445	73,61
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	12.421	64,31	14.445	73,61
TOTAL IIC	1.514	7,84	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	13.934	72,15	14.445	73,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.127	83,50	14.445	73,61

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
iShares 20+ Year Treasury Bond	C/ Opc. CALL TLF C TLT9000A26 90 160126 100	534	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
iShares 20+ Year Treasury Bond	C/ Opc. CALL TLF C TLT9000A26 90 160126 100	1.069	Inversión
Microsoft Corp	C/ Opc. CALL TLF C MSFT60000A26 600 160126 100	1.018	Inversión
Total subyacente renta variable		2622	
TOTAL DERECHOS		2622	
NASDAQ 100 INDEX	C/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 190925	15.851	Inversión
Total subyacente renta variable		15851	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150925	5.360	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5360	
TOTAL OBLIGACIONES		21211	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 25,08% del patrimonio del fondo.
c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.972.751,47 euros, suponiendo un 26,68%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.995.602,33 euros, suponiendo un 21,43%.

e) El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 3.370.000,00 euros, suponiendo un 18,08%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 42.453,00 euros, lo que supone un 0,23%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 34.347,10 euros, lo que supone un 0,18%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 9.202,92 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 94.195.857,50 euros, suponiendo un 505,32%.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

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

En Europa, lo más destacable han sido las elecciones y cambio en la política fiscal de Alemania, que previsiblemente se extenderá a otros países europeos en lo relativo a los presupuestos de Defensa. Alemania y otros países europeos aumentan el gasto en defensa ante la prolongación de la guerra en Ucrania y posible menor apoyo de EEUU. Esto

beneficia a las empresas del sector, destacando el margen fiscal de Alemania frente a restricciones de otros países.

La renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo frente a EEUU. El EURO STOXX 50 sube en el primer semestre un 8,3%, y el STOXX 600 un 6,7%. La rentabilidad ha estado muy concentrada en bancos y defensa. Destaca asimismo el buen comportamiento de compañías domésticas, que están superando a las exportadoras en la Eurozona, actuando como refugio ante la incertidumbre comercial y la debilidad del USD, y apoyadas por una valoración atractiva. En negativo, salud, consumo y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico: el mejor comportamiento se ha visto el Ibex 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre del año la combinación de una inflación estable, correctos datos del PIB y un Trump, que aunque provocó cierto temor con los aranceles parece haberse calmado, devinieron en un mercado que sigue en la búsqueda de máximos.

A estos efectos, en cartera se ha optado por mantener una inversión alta con la cual ya se entró a principios del año.

De tal forma, ese despliegue alto se mantiene concentrado en las compañías que más previsión de retorno tienen a futuro, y que por tanto están mostrando las curvas de desarrollo más exponenciales que encontramos en el mercado a día de hoy. Incluyendo, además, el hecho de que a nivel de datos internos nos muestran un buen comportamiento.

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 66 en ambiental, 54 en social y 75 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 19,321 millones de euros a fin del periodo frente a 19,614 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1366 a 1194.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -2,16% frente al 20,25% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 21,69% frente al 25,27% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,1971 a fin del periodo frente a 14,5101 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -2,16% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -2,97%

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

La rentabilidad de -2,16% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 20,25% del periodo anterior, le sitúa por debajo 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.

Respecto a las compras

Las inversiones siguen estando concentradas en aquellas compañías que encontramos con mejor curva de crecimiento a plazo medio y largo. Incluso algunas mostrando de forma muy clara exponencialidad en el plazo más inmediato.

En general la tónica sigue siendo inteligencia artificial, empresas de ordenadores cuánticos y algún elemento de criptomonedas, entre este último segmento se incluye RobinHood.

También ha entrado alguna compañía más de chips que en meses anteriores no estuvo debido a un periodo comparable peor.

Finalmente entró una compañía de corte militar.

En cuanto a las ventas.

Preferimos estar fuera por ahora de aquellas empresas de software que no estén acelerando visto el entorno más benigno que tenemos.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Respecto a la actuación en derivados, se mantiene abierta una posición referente al cambio de divisa euro dólar con un peso correcto de cartera sin llegar a cubrir toda la posición en dólares.

También hay opciones en largo sobre el bono americano a 20 años pero por un importe minúsculo.

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 24.65, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibx 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.58. El ratio Sortino es de 0.65 mientras que el Downside Risk es 17.97.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión

tiene una participación que represente porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : ANDROMEDA CAPITAL EAF, S. L.

OTROS

Continúa la adhesión de la IIC a la class action Grubhub Inc. 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 aprobada de la IIC a la class action contra Nutanix Securities Settlement, 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 Splunk Securities Settlement, 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 Valeant Pharmaceuticals International, Inc. (Canada) (Quebec Superior Court)(Other Defendants), 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 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.

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

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Oracle Corporation (2018), 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 Pluralsight Securities Litigation, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

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

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Wells Fargo 2018 Securities Litigation, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

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

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 ANDROMEDA VALUE CAPITAL para el primer semestre de 2025 es de 414.22€, siendo el total anual 848.41€, que representa un 0.013000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que durante el segundo semestre del año habrá mucho enfoque en las mismas dinámicas que estamos viendo. En la parte de "criptos" con las "stablecoins", inteligencia artificial tanto en software como en "hardware" y relativo interés en compañías más primarias o "comoditizadas" como las cuánticas y energía; pero que bien es cierto que por el entorno actual hacen falta.

También consideramos que el verano será tranquilo pero esperamos un repunte de volatilidad para otoño.

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 infrponderación 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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	2.192	11,35	0	0,00
TOTAL IIC		2.192	11,35	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		2.192	11,35	0	0,00
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
US7731211089 - ACCIONES Rocket Lab Corp	USD	655	3,39	0	0,00
US21873S1087 - ACCIONES Coreweave Inc	USD	138	0,72	0	0,00
US75644T1007 - ACCIONES Red Cat Holdings Inc	USD	0	0,00	47	0,24
US0404132054 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	191	0,99	820	4,18
US88023B1035 - ACCIONES Tempus AI Inc	USD	372	1,93	0	0,00
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	595	3,08	0	0,00
CH1134540470 - ACCIONES On Holding AG	USD	0	0,00	212	1,08
CA15101Q2071 - ACCIONES Celestica Inc	USD	99	0,51	0	0,00
US75734B1008 - ACCIONES Reddit Inc	USD	0	0,00	63	0,32
US04626A1034 - ACCIONES Astera Labs Inc	USD	345	1,79	0	0,00
IL0011974909 - ACCIONES Oddity Tech Ltd	USD	0	0,00	215	1,10
US21874A1060 - ACCIONES Core Scientific Inc	USD	788	4,08	0	0,00
US49845K1016 - ACCIONES Klaviyo Inc	USD	0	0,00	155	0,79
US0420682058 - ACCIONES ARM Holdings PLC	USD	535	2,77	0	0,00
US26603R1068 - ACCIONES Duolingo Inc	USD	0	0,00	106	0,54
US0494681010 - ACCIONES Atlassian Corp PLC	USD	0	0,00	501	2,55
KYG254571055 - ACCIONES Credo Technology Group Holding	USD	0	0,00	99	0,51
US46222L1089 - ACCIONES IorQ Inc	USD	164	0,85	0	0,00
US08975B1098 - ACCIONES BigBear.ai Holdings Inc	USD	115	0,60	0	0,00
US76655K1034 - ACCIONES Rigetti Computing Inc	USD	201	1,04	0	0,00
US7707001027 - ACCIONES Robinhood Markets Inc	USD	694	3,59	0	0,00
US74275K1088 - ACCIONES Procore Technologies Inc	USD	0	0,00	210	1,07
US03831W1080 - ACCIONES AppLovin Corp	USD	149	0,77	797	4,06
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	448	2,32	279	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4330001060 - ACCIONES Hims & Hers Health Inc	USD	127	0,66	83	0,42
US92537N1081 - ACCIONES Vertiv Holdings Co	USD	0	0,00	123	0,63
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologies Inc	USD	542	2,81	917	4,67
US74766W1080 - ACCIONES Quantum Computing Inc	USD	98	0,51	0	0,00
US92538J1060 - ACCIONES Vertex Inc	USD	0	0,00	489	2,49
US23804L1035 - ACCIONES Datadog Inc	USD	0	0,00	225	1,15
US18915M1071 - ACCIONES CloudFlare Inc	USD	133	0,69	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	0	0,00	106	0,54
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	515	2,66	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	0	0,00	113	0,57
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	605	3,13	369	1,88
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	240	1,24	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES Trade Desk Inc/The	USD	0	0,00	883	4,50
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	0	0,00	944	4,81
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	192	0,99	315	1,60
US81762P1021 - ACCIONES ServiceNow Inc	USD	0	0,00	717	3,65
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	800	4,14	1.061	5,41
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	257	1,33	0	0,00
US5627501092 - ACCIONES Manhattan Associates Inc	USD	0	0,00	261	1,33
US50077B2079 - ACCIONES Kratos Defense & Security Solu	USD	197	1,02	0	0,00
US4435731009 - ACCIONES HubSpot Inc	USD	0	0,00	67	0,34
US3580391056 - ACCIONES Freshpet Inc	USD	0	0,00	112	0,57
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	567	2,94	1.016	5,18
US22160K1051 - ACCIONES Costco Wholesale Corp	USD	319	1,65	146	0,74
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Grill Inc	USD	0	0,00	64	0,33
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Systems Inc	USD	0	0,00	208	1,06
US05464C1018 - ACCIONES Axon Enterprise Inc	USD	0	0,00	144	0,73
US03783C1009 - ACCIONES Appfolio Inc	USD	0	0,00	291	1,48
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	651	3,37	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	205	1,04
US00760J1088 - ACCIONES Aehr Test Systems	USD	0	0,00	48	0,25
IL0011301780 - ACCIONES Wix.com Ltd	USD	0	0,00	254	1,29
CA82509L1076 - ACCIONES Shopify Inc	USD	0	0,00	344	1,75
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	342	1,77	358	1,83
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	260	1,35	876	4,47
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	636	3,29	204	1,04
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	449	2,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		12.421	64,31	14.445	73,61
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		12.421	64,31	14.445	73,61
FR0013314234 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Management Grou	EUR	1.514	7,84	0	0,00
TOTAL IIC		1.514	7,84	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		13.934	72,15	14.445	73,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.127	83,50	14.445	73,61

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 RENDA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA GLOBAL

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre un 0-100% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de Renta Variable y/o Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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	2,90	3,33	2,90	5,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,98	2,99	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	281.417,38	283.904,44
Nº de Partícipes	56	55
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	2.977	10,5788
2024	2.981	10,5009
2023	2.896	9,9129
2022	3.436	9,3395

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
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	0,74	0,18	0,56	0,75	2,05	5,93	6,14	-8,54	7,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,64	04-04-2025	-2,64	04-04-2025	-1,92	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,78	09-04-2025	1,78	09-04-2025	1,84	16-03-2022

(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	7,64	9,25	5,62	2,27	4,74	3,27	3,43	7,91	4,86
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)	3,23	3,23	3,10	2,95	2,96	2,95	3,05	3,92	3,62

(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)	0,80	0,40	0,40	0,40	0,41	1,64	1,76	1,87	1,84

(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	2.470	82,97	2.757	92,49
* Cartera interior	798	26,81	577	19,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.625	54,59	2.140	71,79
* Intereses de la cartera de inversión	48	1,61	40	1,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	406	13,64	183	6,14
(+/-) RESTO	101	3,39	41	1,38
TOTAL PATRIMONIO	2.977	100,00 %	2.981	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)	2.981	3.066	2.981	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,99	-5,73	-0,99	-82,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,84	2,76	0,84	-68,22
(+) Rendimientos de gestión	1,59	3,49	1,59	-52,71
+ Intereses	1,84	1,72	1,84	11,46
+ Dividendos	0,00	0,28	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,13	0,05	-143,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,79	2,17	-0,79	-137,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,51	-0,12	-75,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,51	-0,04	0,51	-1.424,36
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,09	0,00	0,09	2.848,63
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,79	-0,75	-1,29
- Comisión de gestión	-0,67	-0,74	-0,67	-6,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-42,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	800,58
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,02	-0,01	-150,37
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,00	-92,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,06	0,00	-92,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.977	2.981	2.977	

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

3. Inversiones financieras

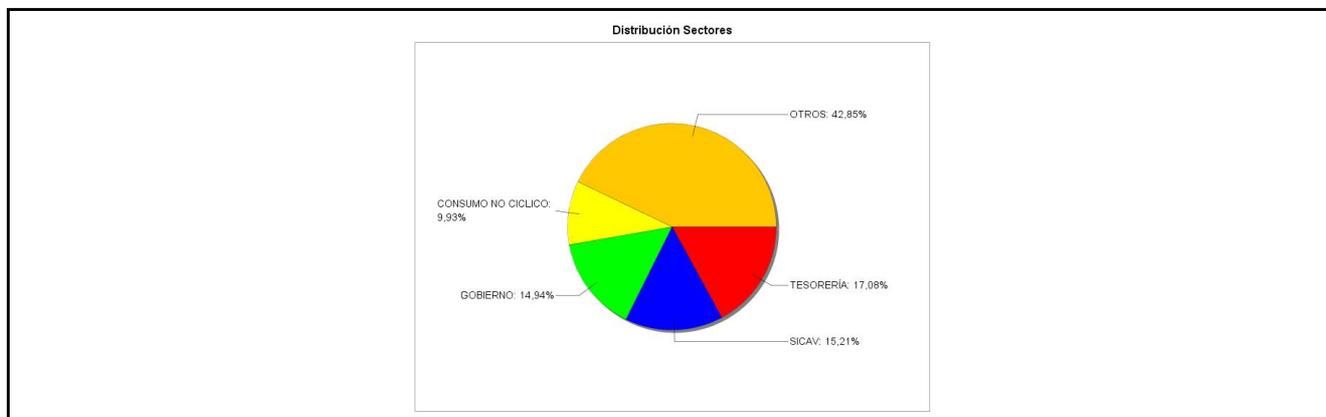
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	387	13,01	292	9,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	381	12,78	285	9,56
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	768	25,79	577	19,34
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	30	1,01	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	798	26,80	577	19,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.106	37,14	1.083	36,31
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	1.106	37,14	1.083	36,31
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	521	17,51	1.070	35,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.627	54,65	2.153	72,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.425	81,45	2.730	91,56

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 6000 190925 50	255	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 6000 190925 50	509	Inversión
Total subyacente renta variable		764	
TOTAL DERECHOS		764	
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 6400 190925 50	271	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 6400 190925 50	543	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 5500 190925 50	467	Inversión
Total subyacente renta variable		1281	
TOTAL OBLIGACIONES		1281	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 25,03% y 20,55%, del patrimonio del fondo.
c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 294.149,97 euros, suponiendo un 9,75%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.070,43 euros, lo que supone un 0,10%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.986,22 euros, lo que supone un 0,13%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.474,59 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 10.303.006,21 euros, suponiendo un 341,40%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

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

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

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

desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El año 2025 ha comenzado en línea con lo esperado, alta volatilidad e incertidumbre. Hemos visto una caída de más del 15% general en los mercados y una vuelta en V a máximos históricos de nuevo en menos de 2 meses. A continuación, se resumen los principales acontecimientos y evolución:

1. Entorno Global y Macro

Alta volatilidad impulsada por factores geopolíticos y comerciales, con repuntes de aranceles y tensión en Oriente Medio

Crecimiento global moderado: PIB mundial proyectado en torno al 2,3%, el más bajo desde 2008

2. Renta Fija (RF)

La renta fija soberana se estabilizó en niveles atractivos (<4,3% EE.UU.; ~2,4% Bund) .

Bonos corporativos de calidad ofrecen rentabilidades por encima del 5%, con fuerte demanda.

Destacan las subastas del Tesoro español, con letras a 3 meses cerca del 1,9%, reflejo de una pausa del BCE

3. Renta Variable (RV)

EE.UU.: Wall Street y Nasdaq registraron avances superiores al 20%, impulsados por tecnología y política fiscal

Europa: Rotación hacia Europa continuó; EuroStoxx 50 subió cerca de 8%, con el Ibex 35 alcanzando +20,7%, su mejor primer semestre desde 1998

Sectores defensivos penalizados; tecnología e industriales fueron los más alcistas

4. Divisas

El euro se apreció ~13% frente al dólar en el semestre, situándose en niveles ~1,18–1,19

La depreciación del dólar favorece la renta fija emergente y mejora la competitividad de Europa

Como decisiones generales en base a dicha visión, que se han adoptado, el posicionamiento del fondo continúa siendo ligeramente defensivo, aunque más activo que en el pasado. Durante el semestre se han ido haciendo ventas, generalmente y coberturas sobre todo a final de semestre con la caída de la volatilidad por estar muy baratas históricamente. Durante el semestre se ha mantenido un posicionamiento global. A nivel geográfico se han realizado

diversas operaciones oportunistas en Bolsa China y en volatilidad sobre todo. Moderada infraponderación en RV desarrollada, con sobreponderación en bonos emergentes y corporativos dada la debilidad del dólar Flexibilidad para entrar en RV global si hay señales claras de desconexión económica o política. Se han tomado posiciones importantes "oportunistas" en bonos europeos y americanos a 10 y 15 años a través de ETF que se deshicieron al alcanzar los objetivos que se perseguían. Además, se ha reducido significativamente el peso en Europa con la venta del ETF sobre el Dax, Eurostoxx e Ibex. Por otro lado, se mantiene un nuevo fondo de deuda corporativa de mercados emergentes con vencimiento definido 2026, con el objetivo de "sellar" una rentabilidad interesante para esa parte del fondo. Se ha vendido un fondo de RF de corporativos con vencimiento 2026, pasando a 4 nombres como Apple, Microsoft, Google en USD con el USD A 1,185 y con una TIR por encima del 5% aunque una mayor duración. También se ha comprado un Fondo de RF europea a vencimiento 2029 con una TIR esperada del 4,4%. Por lo demás se mantiene la cartera con un mix de fondos de renta fija y unos bonos con objetivo de mantenerlos a vencimiento. La liquidez es elevada con algo más del 20% ya que esperamos una oportunidad para hacer compras de RV en este trimestre.

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.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

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 62 puntos sobre 100, con una puntuación de 60 en ambiental, 60 en social y 65 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,977 millones de euros a fin del periodo frente a 2,981 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 55 a 56.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,74% frente al 5,93% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,8% del patrimonio durante el periodo frente al 0,82% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,74% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,06%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,64% frente al 3,27% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,5788 a fin del periodo frente a 10,5009 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,74% sitúa al fondo por debajo 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 0,74% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,93% del periodo anterior, le sitúa por debajo 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.

Respecto a las inversiones, durante este semestre pocos cambios en los activos en los que se ha invertido en Renta fija. Se mantiene un peso históricamente alto en RF PORQUE SOBRE TODO CON EXPOSICIÓN A USA, se considera que se ofrece una rentabilidad históricamente alta vinculada adicionalmente a la divisa. Se ha mantenido la compra de varios bonos para la cartera, por un lado, varias compras de pagarés corporativos a diferentes plazos, entre 6 meses, 9 meses, 11 meses y 1 año por encima del 5-6%. También 1 bono usa con vencimiento 2040 y aumento en bonos subordinados de compañías que consideramos "top" ya que consideramos que son de empresa de calidad aunque no sean senior. 3 nombres como Apple, Microsoft o Google en USD con el USD A 1,185 y con una TIR por encima del 5%.

De esta forma la exposición a renta fija se ha aumentado al entorno del 80% durante el semestre.

En Renta Variable se ha aumentado ligeramente la inversión. El semestre se empezó con un 35% y se cierra en un 15%. No obstante, si se han hecho compras y ventas y ha habido cierta rotación, sobre todo hemos aumentado peso de forma significativa a través de derivados, vendiendo volatilidad con vencimiento marzo 2025 ya que esperamos movimientos en el índice pero dentro de un rango de +/- 5%, y para ello, este tipo de activos son los que mejor rentabilidad/riesgo ofrecen, siendo una posición defensiva. Durante este semestre se ha aumentado la exposición a China a través de un ETF. Con la bolsa europea se han realizado recomendaciones, comprando a ciertos niveles y vendiendo a otros, tratando de aprovechar las caídas de mercado. Para el cierre se ha aumentado la cobertura de cara a septiembre, ya que la volatilidad está históricamente baja y consideramos que es interesante cubrir la posición en cartera incluso reducir la inversión. Se mantuvo, aunque reducida, la exposición en un fondo global pero con un sesgo a tecnología y consumo, además se vendió la totalidad de un Fondo que invierte principalmente en REIT europeos.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido activos durante el semestre. En la cobertura USD, se ha ido cubriendo la posición y posteriormente deshaciendo la posición de cobertura. Hemos reducido coberturas con el cambio en 1,08 y aumentado, aunque se han eliminado las coberturas en torno a 1,165. A final de semestre la cartera está sin cubrir el USD porque con 1,185 se espera un repunte del USD.

También hemos realizado operaciones de collar de compra de put y venta de put y call para cubrir la cartera. La nueva estrategia para septiembre es PUT vendida 5500 y compra 6200 y venta de CALL 6400.

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 6.87, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibx 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.16. El ratio Sortino es de 0.12 mientras que el Downside Risk es 5.26.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de DIDENDUM EAF, SL

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 ATLANTIDA GLOBAL para el primer semestre de 2025 es de 8455.92€, siendo el total anual 17367.81€, que representa un 0.011000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La combinatoria de euro apreciado, bonos corporativos rentables (>5%) y alta rentabilidad de RV europea ha favorecido una cartera equilibrada entre RF y RV con convicción.

Se ha reforzado la parte defensiva, destacando calidad crediticia y cobertura frente a divisa. Se mantiene flexible para capturar oportunidades en emergentes.

Las actuaciones previsibles:

Seguir incrementando exposición a RF corporativa/investment grade.

Monitorizar rotación en RV europea ante posibles datos macro y vencimiento de treguas arancelarias (9 de julio).

Mantener des cobertura de divisa y aprovechar debilidad del dólar.

En conjunto, 2025 podría ser un año mixto, con oportunidades tanto en renta fija como en renta variable. La clave estará en la diversificación, el enfoque en calidad y una gestión activa para navegar la incertidumbre global y los cambios en la política monetaria. Con todo ello, mantendremos nuestra previsión defensiva de las carteras, mantendremos exposición, pero siempre parcialmente cubierta o al menos con opciones de cobertura.

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 infrponderación 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
ES0305663009 - BONO CORP CONFIDERE SA 6,00 2030-03-03	EUR	101	3,38	0	0,00
ES0383304005 - BONO SQUIRREL MEDIA SA 7,00 2026-11-30	EUR	100	3,37	100	3,35
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	96	3,23	93	3,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		297	9,98	193	6,49
ES0305121016 - BONO CLERHP ESTRUCTURAS 8,00 2026-03-02	EUR	90	3,03	98	3,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		90	3,03	98	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		387	13,01	292	9,78
ES050542060 - PAGARE VALFORTEC, S.L. 5,00 2026-10-02	EUR	93	3,13	0	0,00
ES0505709206 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,25 2025-12-18	EUR	194	6,51	0	0,00
ES050542011 - PAGARE VALFORTEC, S.L. 5,36 2026-02-18	EUR	94	3,14	93	3,13
ES0576156352 - PAGARE SA DE OBRAS SERVICIOS 6,30 2025-02-28	EUR	0	0,00	192	6,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		381	12,78	285	9,56
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		768	25,79	577	19,34
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0011036268 - PARTICIPACIONES LYXOR IBEX 35 DOBLE INVERSO DI	EUR	30	1,01	0	0,00
TOTAL IIC		30	1,01	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		798	26,80	577	19,34
US912810SQ22 - BONO JUS TREASURY N B 1,13 2040-08-15	USD	261	8,75	115	3,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CCP41 - BONO US TREASURY N B 0,63 2026-07-31	USD	0	0,00	89	2,97
US91282CAE12 - BONO US TREASURY N B 0,63 2030-08-15	USD	0	0,00	155	5,21
IT0005377152 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,10 2040-03-01	EUR	184	6,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		445	14,93	359	12,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US594918AR51 - BONO MICROSOFT CORP 3,50 2042-11-15	USD	69	2,31	0	0,00
US02079KAE73 - BONO ALPHABET INC 1,90 2040-02-15	USD	57	1,91	0	0,00
US037833DP29 - BONO APPLE INC 2,20 2029-06-11	USD	79	2,65	0	0,00
FR001400PIA0 - BONO ELO SACA 5,88 2028-01-17	EUR	94	3,16	174	5,84
XS2397252011 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,63 2031-07-13	EUR	85	2,87	85	2,86
DE000AAR0322 - BONO AAREAL BANK AG 0,75 2028-04-18	EUR	89	2,98	88	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		473	15,88	347	11,64
XS2451803063 - BONO BAYER AG 5,38 2030-06-25	EUR	101	3,38	98	3,29
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-06-24	EUR	0	0,00	95	3,19
DE000DL19VP0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03	EUR	0	0,00	96	3,21
XS2312746345 - BONO ENEL SPA 1,88 2030-06-08	EUR	88	2,95	88	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		188	6,33	376	12,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.106	37,14	1.083	36,31
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		1.106	37,14	1.083	36,31
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU3044347915 - PARTICIPACIONES Euro Income Fixed Maturity Bon	EUR	151	5,07	0	0,00
IE000VA628D5 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Top 20 UCITS E	EUR	0	0,00	99	3,31
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	107	3,60	102	3,42
LU2365112270 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit	EUR	195	6,54	189	6,35
IE00BGPP6697 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury Bond 7-10	EUR	0	0,00	157	5,27
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM B - Real Estate Europe Di	EUR	0	0,00	195	6,54
IE00B02KXK85 - PARTICIPACIONES Shares China Large Cap UCITS	EUR	0	0,00	85	2,84
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E	EUR	0	0,00	53	1,78
LU0832435464 - PARTICIPACIONES Lyxor S&P 500 VIX Futures Enha	EUR	68	2,30	0	0,00
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES Shares NASDAQ 100 UCITS ETF	EUR	0	0,00	58	1,95
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 EUR Hedged UCI	EUR	0	0,00	62	2,07
FR0010655712 - PARTICIPACIONES Amundi ETF MSCI Germany UCITS	EUR	0	0,00	71	2,38
TOTAL IIC		521	17,51	1.070	35,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.627	54,65	2.153	72,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.425	81,45	2.730	91,56

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 / NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITIES

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente, entre un 0%-100%de la exposición total en renta variable, así como renta fija pública y/o

privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Se podrá invertir hasta un 10%de la exposición total en materias primas(a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE).

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	0,30	0,53	0,30	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,93	3,05	1,93	3,26

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE P	1.289.806,40	1.289.806,40	1	1	EUR	0,00	0,00	1000000 euros	NO
CLASE R	71.077,35	71.821,07	73	83	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE P	EUR	5.290	5.269	4.980	5.462
CLASE R	EUR	277	280	425	523

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE P	EUR	4,1011	4,0849	3,8607	3,7115
CLASE R	EUR	3,8997	3,8988	3,7125	3,5959

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE P		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,40	0,38	0,02	-2,49	4,50	5,81	4,02		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	04-04-2025	-1,10	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	12-05-2025	0,94	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,72	5,58	5,90	5,42	4,57	4,58	2,19		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,41	2,41	2,45	1,80	1,39	1,80	1,22		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,75	0,16	

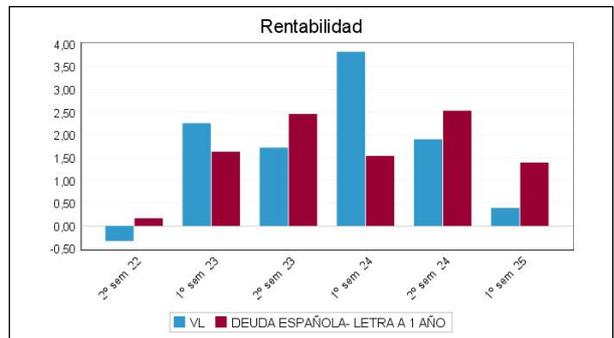
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,02	0,19	-0,17	-2,67	4,31	5,02	3,24	-27,72	6,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	04-04-2025	-1,11	04-04-2025	-3,76	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,89	12-05-2025	0,94	15-01-2025	5,43	16-03-2022

(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	5,72	5,58	5,90	5,42	4,57	4,58	2,19	21,76	23,73
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)	7,29	7,29	8,11	10,29	10,19	10,29	11,05	12,58	3,32

(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)	0,73	0,37	0,37	0,37	0,37	1,48	1,50	1,59	1,76

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.023	72,27	4.375	78,84
* Cartera interior	0	0,00	496	8,94
* Cartera exterior	3.958	71,10	3.803	68,53
* Intereses de la cartera de inversión	65	1,17	76	1,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.539	27,65	1.173	21,14
(+/-) RESTO	5	0,09	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	5.567	100,00 %	5.549	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.549	5.480	5.549	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,05	-0,61	-0,05	-91,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,37	1,84	0,37	-79,78
(+) Rendimientos de gestión	0,79	2,22	0,79	-64,60
+ Intereses	1,52	1,61	1,52	-5,96
+ Dividendos	0,36	0,23	0,36	54,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,60	0,09	-85,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,17	-0,23	-1,17	407,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± 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	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	17,92
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-0,42	2,91
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,32	-2,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-45,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	191,23
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	93,71
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-75,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,03	0,01	-75,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.567	5.549	5.567	

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

3. Inversiones financieras

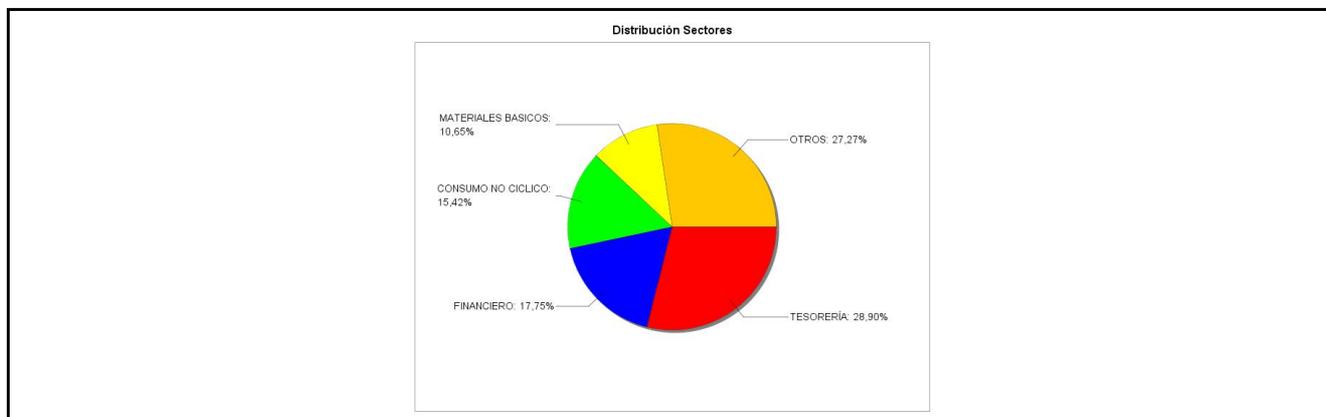
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	496	8,94
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	496	8,94
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	0	0,00	496	8,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.588	46,47	2.861	51,57
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	2.588	46,47	2.861	51,57
TOTAL RV COTIZADA	1.370	24,62	942	16,99
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	1.370	24,62	942	16,99
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	3.958	71,09	3.803	68,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.958	71,09	4.299	77,50

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 94,78% en la clase P del patrimonio del fondo.

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 893,03 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 707,16 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.768,12 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 2.597.115,30 euros, suponiendo un 46,26%.

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

Renta 4 Next Generation Global Opportunities Fi cierra el primer semestre de 2025 con una rentabilidad de +0,8%. A más largo plazo, la rentabilidad desde nuestro comienzo de gestión en 2022 es de +12,4% (+5% anual). Los activos que mayor rentabilidad han ofrecido al fondo en el semestre fueron: Cellnex, ASML, el bono de Bankinter, Heineken, el bono de BBVA y el bono de Verallia. Por el lado negativo: Novo Nordisk, LVMH y Astrazeneca fueron los únicos activos que ofrecieron rentabilidad negativa en el semestre.

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 70 puntos sobre 100, con una puntuación de 69 en ambiental, 64 en social y 75 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,29 millones de euros a fin del periodo frente a 5,269 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 1 a 1.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,4% frente al 5,81% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,36% del patrimonio durante el periodo frente al 0,36% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,72% frente al 4,58% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 4,1011 a fin del periodo frente a 4,0849 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,4% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,277 millones de euros a fin del periodo frente a 0,28 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 83 a 73.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,02% frente al 5,02% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,73% del patrimonio durante el periodo frente al 0,74% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,72% frente al 4,58% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 3,8997 a fin del periodo frente a 3,8988 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,02% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,39%

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

CLASE P

La rentabilidad de 0,4% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,81% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,2%

CLASE R

La rentabilidad de 0,02% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,02% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,2%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos adquirido acciones de Alphabet, Astrazeneca, Heineken, ASML, LVMH, Novo Nordisk y Healthineers. En la parte de renta fija no hubo cambios relevantes, aunque sí que compramos un bono del Santander perpetuo con un cupón del 7%.

Tenemos una cartera de renta fija fundamentalmente compuesta de bonos corporativos con una TIR media del 5%. En los próximos meses incrementaremos ligeramente la duración ya que la curva de interés europea claramente favorece la incorporación de bonos a vencimientos más largos donde se pueden encontrar tires superiores al 4%, mientras que en vencimientos de menos de 3 años a penas se logran tires del 2%.

Respecto a la Renta Fija, en la primera mitad de 2025 han sido varios los factores que han afectado a este mercado:

1. el cambio en el paradigma fiscal de Alemania, que incrementará sustancialmente sus déficits públicos para invertir en infraestructuras y defensa y, por tanto, tendrá que emitir más bonos para financiarse;
2. las dudas sobre la sostenibilidad de los déficits fiscales estadounidenses, que se han traducido también en una mayor prima por plazo;
3. la guerra comercial iniciada por EEUU que, en mayor o menor medida según terminen las negociaciones, se acabará traduciendo en un menor crecimiento económico y una mayor inflación, especialmente en EEUU;
4. la incertidumbre geopolítica generada por el conflicto entre Irán e Israel, aunque, en este caso, la respuesta por parte de los mercados financieros ha sido muy comedida.

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 6.17, 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 -0.19. El ratio Sortino es de -0.18 mientras que el Downside Risk es 4.41.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OTROS

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

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITIES para el primer semestre de 2025 es de 4023.25€, siendo el total anual 8004.79€, que representa un 0.011000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mínimos de abril es probable que hayan sido los mínimos del año, especialmente si se evita una recesión que afecte al crecimiento económico, beneficios empresariales y mercados de crédito. Los beneficios se han revisado ligeramente a la baja, pero después de todo lo sucedido en los meses de abril y mayo, y con todos los resultados empresariales ya conocidos, el mercado espera que los beneficios crezcan al +10% al año.

Si el primer semestre de 2025 se ha caracterizado por cambios drásticos en las políticas comerciales, creciente incertidumbre macroeconómica y más volatilidad de lo habitual, de cara al segundo semestre de 2025, debemos encontrar las oportunidades que se están generando en medio de esta incertidumbre. En nuestra opinión, la renta variable estadounidense vuelve a tener recorrido gracias a nuestra previsión de mejores resultados empresariales de las compañías globales estadounidenses que se beneficiarán de un dólar un 10% más barato. El mercado actual ofrece una oportunidad inmejorable para aprovechar el peor comportamiento relativo de las estrategias de inversión en calidad, ya que las empresas "quality" a pesar del crecimiento de sus beneficios, están obteniendo rendimientos relativamente discretos. El "de-rating" de estas empresas, la vemos como una oportunidad de inversión.

Somos constructivos y optimistas con la expectativa de revalorización del fondo para los próximos meses. A medida que se vayan aclarando los acuerdos comerciales a uno y otro lado del Atlántico, se irá desvaneciendo la incertidumbre actual y permitirá que las empresas globales vuelvan a recuperar el terreno perdido en los últimos meses.

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
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	496	8,94
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	496	8,94
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	496	8,94
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		0	0,00	496	8,94
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
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-02-28	EUR	101	1,81	0	0,00
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR	0	0,00	201	3,62
XS2597671051 - BONO Sacyr SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	103	1,86
XS2554581830 - BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2033-09-07	EUR	0	0,00	119	2,15
FR0014003G27 - BONO VERALLIA SA 1,63 2028-02-14	EUR	189	3,40	184	3,32
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	207	3,71	208	3,74
XS1843459782 - BONO INTL FLAVOR & FRAGRANCES 1,80 2026-06-25	EUR	0	0,00	188	3,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		497	8,92	1.003	18,08
XS2949317676 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 4,25 2030-08-28	EUR	204	3,66	203	3,66
XS2817323749 - BONO BANCO SANTANDER SA 7,00 2029-11-20	EUR	214	3,84	0	0,00
DE000A3H2WP2 - BONO DELIVERY HERO AG 0,88 2025-07-15	EUR	92	1,64	93	1,68
XS2646608401 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-06-07	EUR	220	3,95	225	4,05
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8,38 2028-06-21	EUR	225	4,05	221	3,99
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	0	0,00	201	3,62
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR	201	3,60	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2028-08-15	EUR	432	7,76	425	7,66
XS2554581830 - BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2033-09-07	EUR	117	2,11	0	0,00
XS2322423455 - BONO JNTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-01-13	EUR	0	0,00	92	1,66
XS1050842423 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 3,75 2026-01-01	EUR	200	3,59	201	3,62
XS1843459782 - BONO JNTL FLAVOR & FRAGRANCES 1,80 2026-06-25	EUR	186	3,35	0	0,00
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	0	0,00	197	3,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.091	37,55	1.858	33,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.588	46,47	2.861	51,57
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		2.588	46,47	2.861	51,57
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	EUR	343	6,16	362	6,53
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	0	0,00	106	1,91
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens Healthineers AG	EUR	101	1,82	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	157	2,82	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	180	3,23	0	0,00
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	109	1,95	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	306	5,49	277	5,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	175	3,15	197	3,55
TOTAL RV COTIZADA		1.370	24,62	942	16,99
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		1.370	24,62	942	16,99
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		3.958	71,09	3.803	68,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.958	71,09	4.299	77,50

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/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-30% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).
La exposición a riesgo divisa oscilará entre 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	1,31	1,70	1,31	2,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,99	2,99	1,99	3,19

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	609.412,90	611.695,34
Nº de Partícipes	81	72
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	6.173	10,1290
2024	6.091	9,9577
2023	4.605	9,3106
2022	3.616	8,5699

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
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	1,72	0,64	1,08	1,38	2,20	6,95	8,64	-11,44	-0,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	04-04-2025	-1,09	04-04-2025	-1,65	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,56	23-04-2025	0,56	23-04-2025	1,10	16-03-2022

(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	3,36	3,89	2,73	1,35	2,26	1,88	2,26	5,69	2,59
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	0,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,68	2,68	2,66	2,94	2,95	2,94	2,97	3,13	1,93

(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.

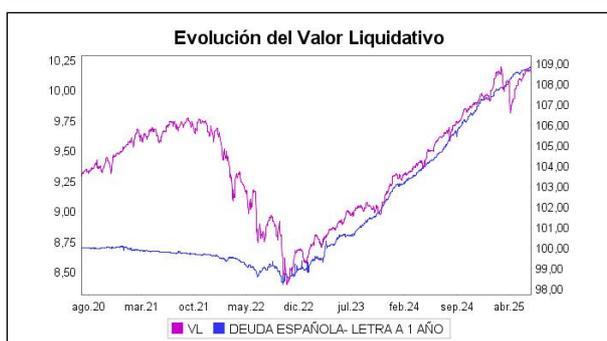
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,43	0,43	0,44	0,44	1,75	1,83	1,92	1,84

(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	6.015	97,44	5.925	97,27
* Cartera interior	2.210	35,80	2.081	34,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.657	59,24	3.746	61,50
* Intereses de la cartera de inversión	148	2,40	98	1,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	106	1,72	137	2,25
(+/-) RESTO	51	0,83	29	0,48
TOTAL PATRIMONIO	6.173	100,00 %	6.091	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)	6.091	4.789	6.091	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,35	21,21	-0,35	-101,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,67	3,52	1,67	-44,16
(+) Rendimientos de gestión	2,49	4,28	2,49	-31,49
+ Intereses	2,16	1,86	2,16	36,81
+ Dividendos	0,00	0,15	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	1,08	-0,09	-110,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,22	1,08	-0,22	-124,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,09	0,00	0,09	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,28	-0,08	-67,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	0,34	0,59	106,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,04	0,04	0,04	12,83
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,81	-0,83	19,85
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	16,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	16,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-31,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	428,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,01	-0,02	-493,82
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	-91,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	213,64
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,00	-96,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.173	6.091	6.173	

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

3. Inversiones financieras

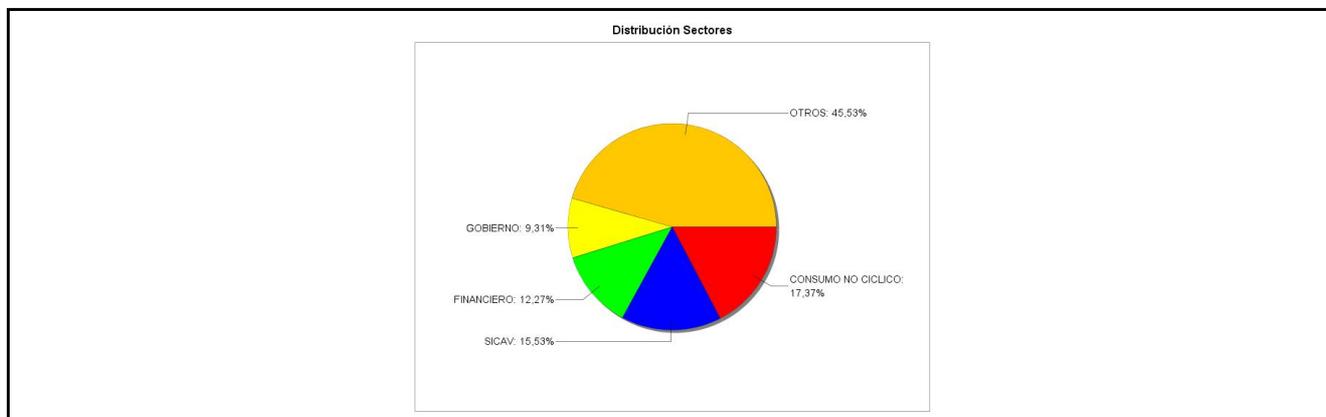
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.421	23,02	1.513	24,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	759	12,30	568	9,33
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	2.180	35,32	2.081	34,17
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	30	0,48	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	2.210	35,80	2.081	34,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.273	36,80	1.941	31,87
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	2.273	36,80	1.941	31,87
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.387	22,47	1.817	29,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.661	59,27	3.758	61,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.871	95,07	5.840	95,85

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 6000 190925 50	255	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 6000 190925 50	509	Inversión
Total subyacente renta variable		764	
TOTAL DERECHOS		764	
TTEFP 2 1/8 PERP	C/ Compromiso	100	Inversión
Total subyacente renta fija		100	
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 6400 190925 50	271	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 6400 190925 50	543	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 5500 190925 50	467	Inversión
Total subyacente renta variable		1281	
TOTAL OBLIGACIONES		1381	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 297.074,98 euros, suponiendo un 4,76%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 312.119,18 euros, suponiendo un 5,00%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.408,90 euros, lo que supone un 0,04%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.599,55 euros, lo que supone un 0,06%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.058,35 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 11.800.991,46 euros, suponiendo un 189,17%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

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

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

En EEUU, el S&P y Nasdaq cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), casi en máximos históricos. La caída de cerca de un 20% en la bolsa americana del primer trimestre fue recuperada tan pronto como el 12

de junio. El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El año 2025 ha comenzado en línea con lo esperado, alta volatilidad e incertidumbre. Hemos visto una caída de más del 15% general en los mercados y una vuelta en V a máximos históricos de nuevo en menos de 2 meses. A continuación, se resumen los principales acontecimientos y evolución:

1. Entorno Global y Macro

Alta volatilidad impulsada por factores geopolíticos y comerciales, con repuntes de aranceles y tensión en Oriente Medio

Crecimiento global moderado: PIB mundial proyectado en torno al 2,3%, el más bajo desde 2008

2. Renta Fija (RF)

La renta fija soberana se estabilizó en niveles atractivos (<4,3% EE.UU.; ~2,4% Bund) .

Bonos corporativos de calidad ofrecen rentabilidades por encima del 5%, con fuerte demanda.

Destacan las subastas del Tesoro español, con letras a 3 meses cerca del 1,9%, reflejo de una pausa del BCE

3. Renta Variable (RV)

EE.UU.: Wall Street y Nasdaq registraron avances superiores al 20%, impulsados por tecnología y política fiscal

Europa: Rotación hacia Europa continuó; EuroStoxx 50 subió cerca de 8%, con el Ibex 35 alcanzando +20,7%, su mejor primer semestre desde 1998

Sectores defensivos penalizados; tecnología e industriales fueron los más alcistas

4. Divisas

El euro se apreció ~13% frente al dólar en el semestre, situándose en niveles ~1,18–1,19

La depreciación del dólar favorece la renta fija emergente y mejora la competitividad de Europa

Como decisiones generales en base a dicha visión, que se han adoptado, el posicionamiento del fondo continúa siendo ligeramente defensivo, aunque más activo que en el pasado. Durante el semestre se han ido haciendo ventas, generalmente y coberturas sobre todo a final de semestre con la caída de la volatilidad por estar muy baratas

históricamente. Durante el semestre se ha mantenido un posicionamiento global. A nivel geográfico se han realizado diversas operaciones oportunistas en Bolsa China y en volatilidad sobre todo. Aumentar exposición a renta fija corporativa de duración media, captando rentabilidad >5%. Mantener equilibrio prudente con rentabilidad moderada y bajo riesgo; protegidos frente a subida de divisa gracias al euro firme. Se han tomado posiciones importantes "oportunistas" en bonos europeos y americanos a 10 y 15 años a través de ETF que se deshicieron al alcanzar los objetivos que se perseguían. Además, se ha reducido significativamente el peso en Europa con la venta del ETF sobre el Dax, Eurostoxx e Ibex. Por otro lado, se mantiene un nuevo fondo de deuda corporativa de mercados emergentes con vencimiento definido 2026, con el objetivo de "sellar" una rentabilidad interesante para esa parte del fondo. Se ha vendido un fondo de RF de corporativos con vencimiento 2026, pasando a 4 nombres como Apple, Microsoft, Google o Nestlé en USD con el USD A 1,185 y con una TIR por encima del 5% aunque una mayor duración. También se ha comprado un Fondo de RF europea a vencimiento 2029 con una TIR esperada del 4,4%. Por lo demás se mantiene la cartera con un mix de fondos de renta fija y unos bonos con objetivo de mantenerlos a vencimiento. La liquidez es de algo menos del 5%.

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.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

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 65 puntos sobre 100, con una puntuación de 63 en ambiental, 63 en social y 67 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 6,173 millones de euros a fin del periodo frente a 6,091 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 72 a 81.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,72% frente al 6,95% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,86% del patrimonio durante el periodo frente al 0,87% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,81% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,05%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,36% frente al 1,88% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,129 a fin del periodo frente a 9,9577 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,72% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

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

La rentabilidad de 1,72% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,95% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,73%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones, durante este semestre pocos cambios en los activos en los que se ha invertido en Renta fija. Se ha mantenido la compra de varios bonos para la cartera, por un lado, varias compras de pagarés corporativos a diferentes plazos, entre 6 meses, 9 meses, 11 meses y 1 año por encima del 5-6%. También 1 bono usa con vencimiento 2040 y aumento en bonos subordinados de compañías que consideramos "top" ya que consideramos que son de empresa de calidad aunque no sean senior. 4 nombres como Apple, Microsoft, Google o Nestlé en USD con el USD A 1,185 y con una TIR por encima del 5%.

De esta forma la exposición a renta fija se ha elevado hasta el entorno del 90% durante el semestre.

En Renta Variable se ha reducido la inversión. El semestre se empezó con un 15% y se cierra en un 5%. No obstante, si se han hecho compras y ventas y ha habido cierta rotación, sobre todo hemos aumentado peso de forma significativa a través de derivados, vendiendo volatilidad con vencimiento marzo 2025 ya que esperamos movimientos en el índice, pero dentro de un rango de +/- 5%, y para ello, este tipo de activos son los que mejor rentabilidad/riesgo ofrecen, siendo una posición defensiva. Durante este semestre se ha aumentado la exposición a China a través de un ETF. Con la bolsa europea se han realizado recomendaciones, comprando a ciertos niveles y vendiendo a otros, tratando de aprovechar las caídas de mercado. Para el cierre se ha aumentado la cobertura de cara a septiembre, ya que la volatilidad está históricamente baja y consideramos que es interesante cubrir la posición en cartera incluso reducir la inversión. Se mantuvo, aunque reducida, la exposición en un fondo global pero con un sesgo a tecnología y consumo, además se vendió la totalidad de un Fondo que invierte principalmente en REIT europeos.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido activos durante el semestre. En la cobertura USD, se ha ido cubriendo la posición y posteriormente deshaciendo la posición de cobertura. Hemos reducido coberturas con el cambio en 1,08 y aumentado, aunque se han eliminado las coberturas en torno a 1,165. A final de semestre la cartera está sin cubrir el USD porque con 1,185 se espera un repunte del USD.

También hemos realizado operaciones de collar de compra de put y venta de put y call para cubrir la cartera. La nueva estrategia para septiembre es PUT vendida 5500 y compra 6200 y venta de CALL 6400.

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 3.04, 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 0.96. El ratio Sortino es de 0.77 mientras que el Downside Risk es 2.54.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de DIDENDUM EAF, SL

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 ATLANTIDA RF MIXTA INTERNACIO para el primer semestre de 2025 es de 6332.59€, siendo el total anual 12327.02€, que representa un 0.007000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La combinatoria de euro apreciado, bonos corporativos rentables (>5%) y alta rentabilidad de RV europea ha favorecido una cartera equilibrada entre RF y RV con convicción.

Se ha reforzado la parte defensiva, destacando calidad crediticia y cobertura frente a divisa. Se mantiene flexible para capturar oportunidades en emergentes.

Las actuaciones previsibles:

Seguir incrementando exposición a RF corporativa/investment grade.

Monitorizar rotación en RV europea ante posibles datos macro y vencimiento de treguas arancelarias (9 de julio).

Mantener des cobertura de divisa y aprovechar debilidad del dólar.

En conjunto, 2025 podría ser un año mixto, con oportunidades tanto en renta fija como en renta variable. La clave estará en la diversificación, el enfoque en calidad y una gestión activa para navegar la incertidumbre global y los cambios en la política monetaria. Con todo ello, mantendremos nuestra previsión defensiva de las carteras, mantendremos exposición, pero siempre parcialmente cubierta o al menos con opciones de cobertura

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 infrponderación 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
ES0305663009 - BONOICORP CONFIDERE SA[6,00 2030-03-03	EUR	202	3,26	0	0,00
ES0383304005 - BONO SQUIRREL MEDIA SA[7,00 2026-11-30	EUR	100	1,63	100	1,64
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA[4,63 2026-12-28	EUR	192	3,12	187	3,07
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA[4,20 2027-12-18	EUR	363	5,88	353	5,80
ES0205072020 - BONO PIKOLIN SL[5,15 2026-12-14	EUR	0	0,00	298	4,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		858	13,89	939	15,41
ES0305121016 - BONO CLERHP ESTRUCTURAS[8,00 2026-03-02	EUR	180	2,92	196	3,22
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUIL[4,50 2025-07-17	EUR	383	6,21	378	6,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		563	9,13	574	9,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.421	23,02	1.513	24,84
ES0505542060 - PAGARE VALFORTEC, S.L.[5,00 2026-10-02	EUR	93	1,51	0	0,00
ES0505709206 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL[6,25 2025-12-18	EUR	97	1,57	0	0,00
ES0576156386 - PAGARE SA DE OBRAS SERVICIOS[4,23 2026-02-13	EUR	193	3,12	0	0,00
ES0576156360 - PAGARE SA DE OBRAS SERVICIOS[5,37 2025-10-20	EUR	95	1,54	95	1,56
ES0505542011 - PAGARE VALFORTEC, S.L.[5,36 2026-02-18	EUR	187	3,03	187	3,07
ES0505703167 - PAGARE VISALIA[6,29 2025-09-16	EUR	94	1,53	94	1,55
ES0576156352 - PAGARE SA DE OBRAS SERVICIOS[6,30 2025-02-28	EUR	0	0,00	192	3,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		759	12,30	568	9,33
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		2.180	35,32	2.081	34,17
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0011036268 - PARTICIPACIONES LYXOR IBEX 35 DOBLE INVERSO DI	EUR	30	0,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		30	0,48	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		2.210	35,80	2.081	34,17
US912810SQ22 - BONO US TREASURY N/B 1,13 2040-08-15	USD	313	5,06	115	1,89
US91282CCP41 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2026-07-31	USD	78	1,26	177	2,91
US91282CAE12 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	0	0,00	155	2,55
IT0005377152 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,10 2040-03-01	EUR	184	2,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		575	9,30	448	7,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US594918AR51 - BONO MICROSOFT CORP 3,50 2042-11-15	USD	69	1,11	0	0,00
US02079KAE73 - BONO ALPHABET INC 1,90 2040-02-15	USD	57	0,92	0	0,00
USU74078CC58 - BONO NESTLE HOLDINGS INC 3,90 2038-03-24	USD	114	1,84	0	0,00
US037833DP29 - BONO APPLE INC 2,20 2029-06-11	USD	79	1,28	0	0,00
XS2343114687 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 0,88 2031-02-19	EUR	85	1,37	0	0,00
FR001400PIA0 - BONO ELO SACA 5,88 2028-01-17	EUR	188	3,05	262	4,29
US55903VBC63 - BONO WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4,28 2031-12-15	USD	162	2,62	0	0,00
XS2397252011 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,63 2031-07-13	EUR	85	1,38	85	1,40
DE000AAR0322 - BONO AAREAL BANK AG 0,75 2028-04-18	EUR	89	1,44	88	1,44
XS1944390597 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,50 2026-07-31	EUR	0	0,00	291	4,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		927	15,01	725	11,91
FR001400BBL2 - BONO BNP PARIBAS 6,88 2029-12-06	EUR	217	3,52	212	3,48
XS2451803063 - BONO BAYER AG 5,38 2030-06-25	EUR	101	1,63	98	1,61
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-06-24	EUR	0	0,00	95	1,56
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2029-03-21	EUR	366	5,92	180	2,95
DE000DL19VP0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03	EUR	0	0,00	96	1,57
XS2312746345 - BONO ENEL SPA 1,88 2030-06-08	EUR	88	1,42	88	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		771	12,49	768	12,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.273	36,80	1.941	31,87
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		2.273	36,80	1.941	31,87
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU3044347915 - PARTICIPACIONES Euro Income Fixed Maturity Bon	EUR	352	5,71	0	0,00
IE000VA628D5 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Top 20 UCITS E	EUR	0	0,00	74	1,21
IE000PY311L1 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND CORPORATE	EUR	207	3,35	151	2,48
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	107	1,73	102	1,67
LU2365112270 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit	EUR	389	6,31	378	6,21
FR0013443835 - PARTICIPACIONES Millesima 2026	EUR	0	0,00	364	5,97
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembourg-B&H Bond	EUR	153	2,48	151	2,47
FR0013185535 - PARTICIPACIONES Lazard Convertible Global	EUR	110	1,78	98	1,61
IE00BGPP6697 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury Bond 7-10	EUR	0	0,00	157	2,58
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM B - Real Estate Europe Di	EUR	0	0,00	195	3,20
IE00B02KXK85 - PARTICIPACIONES Shares China Large Cap UCITS	EUR	0	0,00	85	1,39
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E	EUR	0	0,00	27	0,44
LU0832435464 - PARTICIPACIONES Lyxor S&P 500 VIX Futures Enha	EUR	68	1,11	0	0,00
FR0010655712 - PARTICIPACIONES Amundi ETF MSCI Germany UCITS	EUR	0	0,00	35	0,58
TOTAL IIC		1.387	22,47	1.817	29,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.661	59,27	3.758	61,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.871	95,07	5.840	95,85

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

RENDA 4 MULTIGESTION/ NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-90% 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	0,40	0,36	0,40	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	3,04	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	8.102.319,87	6.178.458,04
Nº de Partícipes	13.324	10.288
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	189.919	23,4401
2024	149.835	24,2512
2023	82.220	18,9595
2022	53.890	13,8843

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
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	-3,34	5,99	-8,81	11,22	7,89	27,91	36,55	-25,06	24,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,24	03-04-2025	-6,24	03-04-2025	-5,69	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	7,21	09-04-2025	7,21	09-04-2025	5,00	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	26,27	32,21	18,48	17,16	19,73	15,38	16,11	25,97	32,75
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
BENCHMARK R4 MULTIG NUMANTIA	19,73	24,31	13,96	11,80	15,86	11,65	10,82	18,61	28,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,15	12,15	12,17	13,58	13,21	13,58	13,72	14,15	11,22

(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)	0,68	0,34	0,34	0,35	0,35	1,39	1,65	1,63	1,91

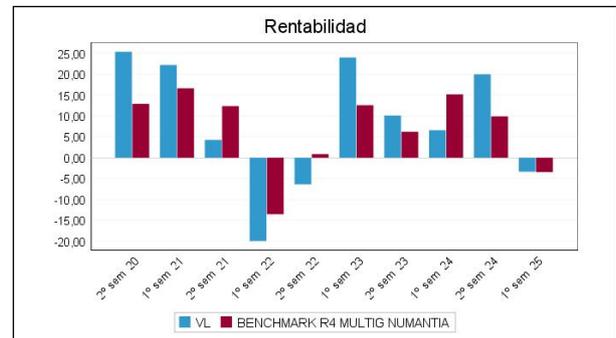
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	187.203	98,57	131.526	87,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	187.203	98,57	131.526	87,78
* 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)	2.865	1,51	19.312	12,89
(+/-) RESTO	-149	-0,08	-1.003	-0,67
TOTAL PATRIMONIO	189.919	100,00 %	149.835	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)	149.835	101.073	149.835	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,50	22,44	26,50	61,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,21	18,04	-2,21	-116,82
(+) Rendimientos de gestión	-1,46	18,87	-1,46	-110,58
+ Intereses	0,05	0,07	0,05	-3,16
+ Dividendos	0,59	0,51	0,59	61,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,10	18,29	-2,10	-115,74
± 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	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,95	-0,76	9,85
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	35,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	35,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-54,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	109,92
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,26	-0,09	-53,58
(+) Ingresos	0,01	0,12	0,01	-92,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,12	0,01	-92,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	189.919	149.835	189.919	

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

3. Inversiones financieras

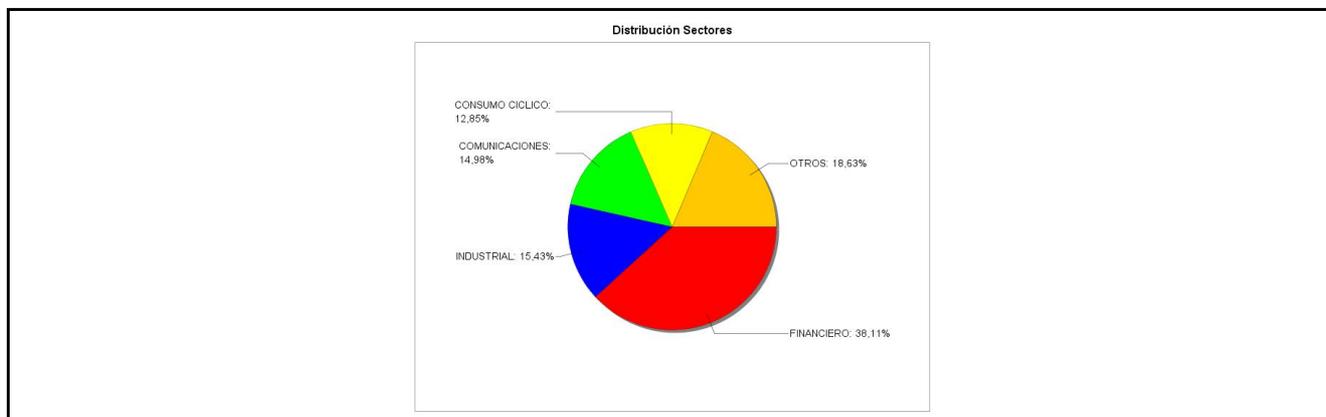
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	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
TOTAL RV COTIZADA	187.203	98,58	131.526	87,74
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	187.203	98,58	131.526	87,74
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	187.203	98,58	131.526	87,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	187.203	98,58	131.526	87,74

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 49.206,99 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 54.465,77 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 77.718,87 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 99.496.514,71 euros, suponiendo un 58,05%.

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

A cierre del primer semestre de 2025 la exposición a renta variable es del 98,5% y 1,5% de liquidez, debido a las buenas oportunidades de inversión que encontramos. Es de esperar que sigamos manteniendo una elevada exposición a renta variable, aunque siempre permanecemos vigilantes ante posibles oportunidades de inversión en renta fija. También es de esperar que la cartera siga teniendo entre 25 y 35 empresas, con un elevado peso en las 10 empresas con mayor convicción.

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

Internacionales: Bolloré, Eurofins Scientific S.E., 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 189,919 millones de euros a fin del periodo frente a 149,835 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 10288 a 13324.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -3,34% frente al 27,91% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,68% del patrimonio durante el periodo frente al 0,69% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 26,27% frente al 15,38% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 23,4401 a fin del periodo frente a 24,2512 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -3,34% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -3,43%

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

La rentabilidad de -3,34% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 27,91% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,2%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre destacan los aumentos de peso en AST Spacemobile Inc y Georgia Capital PLC, por inversión pero principalmente por revalorización. Se han incorporado 6 empresas nuevas: Secure Waste Infrastructure Co, API Group Corp, MercadoLibre Inc, Apollo Global Management Inc, Carlisle Cos Inc e International Petroleum Corp.

Por el lado de las reducciones de peso durante el semestre destaca Tesla por caídas en su cotización y Howard Hughes Holdings por venta parcial. Se vendieron las siguientes posiciones para aprovechar el pánico bursátil que hubo durante el semestre, por una reducción en la convicción frente a las alternativas: Mid-America Apartment Communities, Seaport Entertainment Group In, Everest Re Group Ltd, Casey's General Stores Inc, Apartment Investment and Management, DREAM Unlimited Corp y Pure Cycle Corp.

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 25.36, 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 0.78. El ratio Sortino es de 0.67 mientras que el Downside Risk es 16.59.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo

que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : QUINTANA PELAYO, EMERITO, registrado en la CNMV como AFN con el número 26.

OTROS

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.

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 NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL para el primer semestre de 2025 es de 16545.15€, siendo el total anual 35025.51€, 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.

Nuestro enfoque empresarial a largo plazo nos permite ignorar la volatilidad para centrarnos en el análisis y vigilancia de nuestras empresas a nivel operativo y estratégico, así como en su valoración razonable. La convicción en las principales posiciones permanece intacta y es poco probable que la cartera cambie sustancialmente en los próximos meses, así que es previsible que el Fondo tienda a una exposición a renta variable superior al 90% y baja liquidez, no siendo descartable posiciones puntuales en renta fija. Es previsible que el número de empresas en cartera se mantenga entre 25 y 30, suponiendo las 10-12 principales inversiones alrededor del 50% del peso.

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
CA8139211038 - ACCIONES Secure Waste Infrastructure Co	CAD	7.167	3,77	0	0,00
US8122152007 - ACCIONES Seaport Entertainment Group In	USD	0	0,00	3.085	2,06
US4426771025 - ACCIONES Howard Hughes Holdings Inc	USD	6.947	3,66	7.690	5,13
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	USD	5.864	3,09	5.161	3,44
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	14.619	7,70	12.847	8,57
US83085C1071 - ACCIONES Sky Harbour Group Corp	USD	5.208	2,74	4.023	2,68
GB00BJDQ0870 - ACCIONES Watches of Switzerland Group P	GBP	6.005	3,16	4.399	2,94
US03769M1062 - ACCIONES Apollo Global Management Inc	USD	3.707	1,95	0	0,00
US36262G1013 - ACCIONES GXO Logistics Inc	USD	8.392	4,42	3.378	2,25
US30292L1070 - ACCIONES FRP Holdings Inc	USD	12.282	6,47	10.765	7,18
US7462283034 - ACCIONES Watches of Switzerland Group P	USD	0	0,00	1.132	0,76
US00217D1000 - ACCIONES AST SpaceMobile Inc	USD	11.444	6,03	3.393	2,26
US03748R7474 - ACCIONES Apartment Investment and Manag	USD	0	0,00	2.195	1,46
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	5.565	2,93	2.559	1,71
CA26153M5072 - ACCIONES DREAM Unlimited Corp	CAD	0	0,00	2.126	1,42
GB00BF4HYV08 - ACCIONES Georgia Capital PLC	GBP	10.581	5,57	3.060	2,04
US00187Y1001 - ACCIONES API Group Corp	USD	6.208	3,27	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	1.780	0,94	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	EUR	10.420	5,49	6.714	4,48
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	12.710	6,69	13.237	8,83
US7901481009 - ACCIONES St Joe Co/The	USD	6.906	3,64	4.352	2,90
US75700L1089 - ACCIONES Red Rock Resorts Inc	USD	5.691	3,00	2.486	1,66
US59522J1034 - ACCIONES Mid-America Apartment Communit	USD	0	0,00	3.776	2,52
US58733R1023 - ACCIONES MercadoLibre Inc	USD	5.344	2,81	0	0,00
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	5.517	2,91	4.514	3,01
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	8.554	4,50	5.913	3,95
US1475281036 - ACCIONES Casey's General Stores Inc	USD	0	0,00	2.603	1,74
US1423391002 - ACCIONES Carlisle Cos Inc	USD	3.522	1,85	0	0,00
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Resources Ltd	CAD	6.715	3,54	4.973	3,32
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY	CAD	5.321	2,80	3.693	2,46
BMG3223R1088 - ACCIONES Everest Re Group Ltd	USD	0	0,00	3.063	2,04
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	4.130	2,17	4.603	3,07
CA3039011026 - ACCIONES FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	6.605	3,48	5.789	3,86
TOTAL RV COTIZADA		187.203	98,58	131.526	87,74
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		187.203	98,58	131.526	87,74
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		187.203	98,58	131.526	87,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		187.203	98,58	131.526	87,74

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).