

RENTA 4 NEXUS, FI

Primer Semestre 2025

Nº Registro CNMV: 4309

Gestora:	RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Grupo Gestora:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Auditor:	ERNST & YOUNG, SL
Depositario:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Grupo Depositario:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Rating Depositario:	ND
Fondo por compartimentos:	No	Fecha de registro:	21/01/2011		

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	Teléfono:	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).

Política de Inversión y Divisa de Denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.
Vocación inversora: Global.
Perfil de riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC (hasta un 10% de su patrimonio), un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un 10% de la exposición total en materias primas a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,26	0,19	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,94	1,96	3,18

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
RENTA 4 NEXUS CLASE R	4.553.154,76	4.579.453,92	3.108	3.111	EUR			10 euros
RENTA 4 NEXUS CLASE I	36.643,93	35.561,10	9	10	EUR			10 euros

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
RENTA 4 NEXUS CLASE R	EUR	75.338	73.074	80.331	76.319
RENTA 4 NEXUS CLASE I	EUR	612	572	1.587	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
RENTA 4 NEXUS CLASE R	EUR	16,5464	15,9568	15,3078	13,7056
RENTA 4 NEXUS CLASE I	EUR	16,6946	16,0722	15,3016	

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
RENTA 4 NEXUS CLASE R	0,50	0,33	0,82	0,50	0,33	0,82	mixta	al fondo	
RENTA 4 NEXUS CLASE I	0,30	0,35	0,65	0,30	0,35	0,65	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
RENTA 4 NEXUS CLASE R	0,05	0,05	patrimonio
RENTA 4 NEXUS CLASE I	0,05	0,05	patrimonio

Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTA 4 NEXUS CLASE R
RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 10 columns: Rentabilidad, Acumulado (año actual), Trimestral (Último trim (0), Trim - 1, Trim - 2, Trim - 3), Anual (2024, 2023, 2022, 2020). Data row shows values for Rentabilidad.

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

Table with 7 columns: Rentabilidades extremas (i), Trimestre actual (%), Fecha, Último Año (%), Fecha, Últimos 3 años (%), Fecha. Data rows for Rentabilidad mínima (%) and Rentabilidad máxima (%).

(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 e el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

Table with 10 columns: Volatilidad (ii) de: Valor liquidativo, Ibex-35, Letra Tesoro 1 año, VaR histórico (iii), Acumulado (año actual), Trimestral (Último trim (0), Trim - 1, Trim - 2, Trim - 3), Anual (2024, 2023, 2022, 2020). Data rows for various volatility measures.

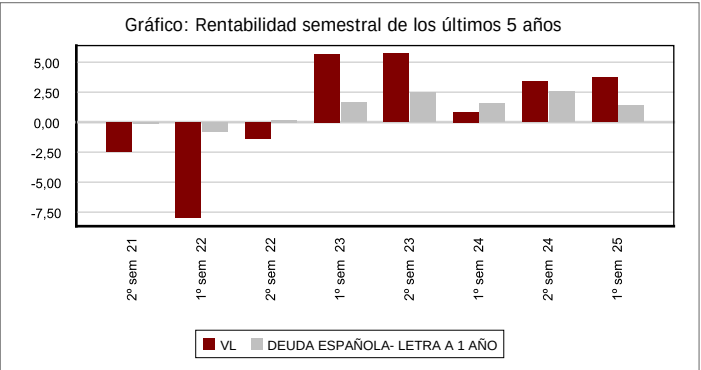
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Table with 9 columns: Acumulado (año actual), Trimestral (Último trim (0), Trim - 1, Trim - 2, Trim - 3), Anual (2024, 2023, 2022, 2020). Data row shows expense ratio values.

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTA 4 NEXUS CLASE I
RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	3,87	2,27	1,57	-0,51	4,18	5,04			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	07-04-2025	-1,24	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	08-04-2025	0,95	08-04-2025		

(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 e el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,60	5,37	3,69	2,99	3,32	3,17			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24			
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33			
VaR histórico (iii)	2,36	2,36	2,53	2,48	2,36	2,48			

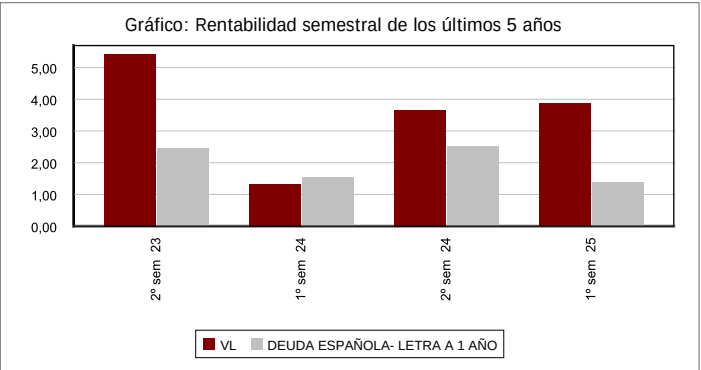
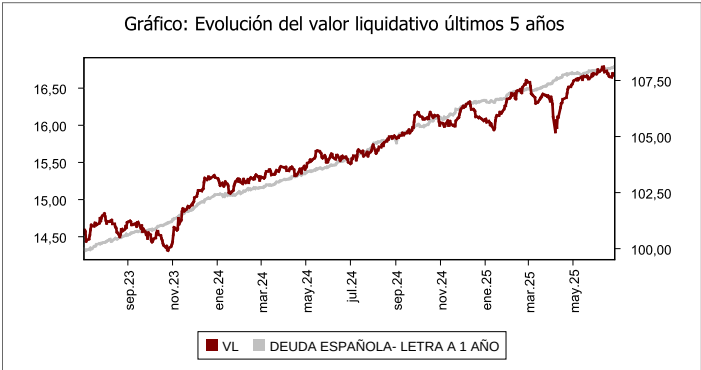
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,36	0,18	0,18	0,20	0,18	0,74	0,55		

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN 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 Mixto 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 Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	537.033	14.914	1,64
Global	851.174	27.382	1,20
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.436.089	32.045	1,36
IIC Que Replica Un Indice			
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.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	64.334	84,71	70.422	95,62
Cartera Interior	2.662	3,50	6.392	8,68
Cartera Exterior	60.995	80,31	62.332	84,64
Intereses de la Cartera de Inversión	677	0,89	1.698	2,31
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.132	14,66	3.357	4,56
(+/-) RESTO	484	0,64	-135	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	75.950	100,00%	73.644	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	73.645	75.483	73.645	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,53	-5,79	-0,53	-90,87
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,62	3,36	3,62	6,97
(+) Rendimientos de Gestión	4,54	4,25	4,54	5,82
(+) Intereses	1,13	1,27	1,13	-12,29
(+) Dividendos	0,30	0,08	0,30	274,21
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	2,16	-0,13	-105,79
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,62	0,82	1,62	95,47
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,44	-0,03	1,44	-4.597,63
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,16		0,16	
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos	0,01	-0,05	0,01	-114,22
(-) Gastos Repercutidos	-0,92	-0,91	-0,92	-0,08
(-) Comisión de gestión	-0,82	-0,80	-0,82	1,18

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,33
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-70,74
(-) Otros gastos de gestión corriente				56,88
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	36,79
(+) Ingresos		0,02		-91,09
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos		0,02		-91,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.950	73.645	75.950	

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

HECHOS RELEVANTES

	Sí	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

Anexo explicativo:

No aplicable.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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	

Anexo explicativo:

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorizacion simplificado, relativas a compraventa 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 4.495,55 euros, lo que supone un 0,01%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.909,94 euros, lo que supone un 0,01%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 36.811,96 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 30.841.591,75 euros, suponiendo un 41,16%.

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.

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

No aplicable.

Inversiones financieras

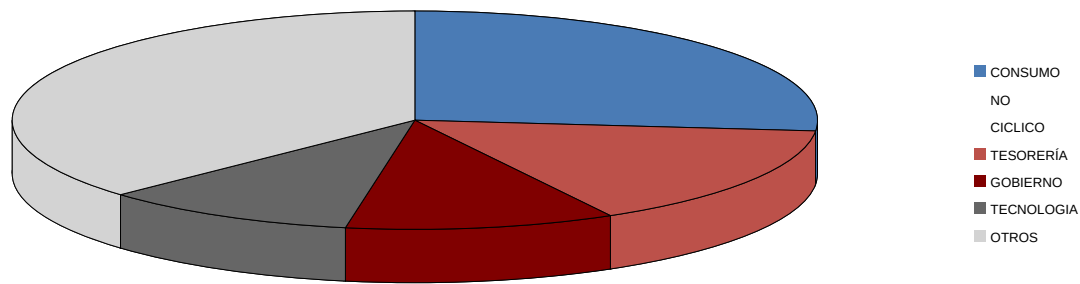
INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE --) Y EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE Vidrala SA 3,64 2025-01-10	EUR			99	0,13
PAGARE CIE Automotive SA 3,54 2025-04-15	EUR			984	1,34
PAGARE CIE Automotive SA 3,21 2025-05-29	EUR			985	1,34
ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 3,32 2025-06-13	EUR			394	0,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				2.462	3,34
TOTAL RENTA FIJA				2.462	3,34
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR			998	1,36
ACCIONES DIST INTER DE ALIMENTACI	EUR			1.487	2,02
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	395	0,52	502	0,68
ACCIONES Viscofan SA	EUR	149	0,20	471	0,64
ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	788	1,04	472	0,64
ACCIONES Puig-Group SL	EUR	369	0,49		
ACCIONES Distribuidora Internacional de	EUR	962	1,27		
TOTAL RV COTIZADA		2.663	3,52	3.930	5,34
TOTAL RENTA VARIABLE		2.663	3,52	3.930	5,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.663	3,52	6.392	8,68
BONO UNITED KINGDOM GILT 4,50 2034-09-07	GBP			1.084	1,47
BONO EUROPEAN UNION 4,00 2044-04-04	EUR	209	0,28	219	0,30
BONO EUROPEAN UNION 2,88 2027-12-06	EUR	814	1,07	813	1,10
BONO US TREASURY N/B 4,50 2027-05-15	USD	2.148	2,83	2.427	3,30
BONO UNITED KINGDOM GILT 1,25 2027-07-22	GBP	1.613	2,12	1.658	2,25
BONO UNITED KINGDOM GILT 4,50 2028-06-07	GBP	1.070	1,41		
BONO US TREASURY N/B 4,25 2034-11-15	USD			942	1,28
BONO US TREASURY N/B 3,75 2028-05-15	USD	850	1,12		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		6.704	8,83	7.143	9,70
BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2025-02-15	EUR			962	1,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				962	1,31
BONO Indra Sistemas SA 2,90 2026-02-01	EUR			6.925	9,40
BONO ARGENTUM (GIVAUDAN) 2,00 2030-06-17	EUR	971	1,28	965	1,31
BONO IMPERIAL BRANDS FIN NETH 1,75 2032-12-18	EUR	1.269	1,67	1.257	1,71
BONO Prosus NV 1,99 2033-04-13	EUR	1.399	1,84	1.381	1,87
BONO DELIVERY HERO AG 2,13 2029-03-10	EUR	867	1,14	842	1,14
BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	2.017	2,66	1.988	2,70
BONO NEXI SPA 1,63 2026-01-30	EUR			1.431	1,94
BONO NETFLIX INC 4,63 2029-05-15	EUR	1.746	2,30	1.729	2,35
BONO AKZO NOBEL NV 2,00 2031-12-28	EUR	1.716	2,26	1.696	2,30
BONO VONOVIA SE 2,38 2031-12-25	EUR	1.033	1,36	1.024	1,39
BONO GSK CONSUMER HEALTHCARE 1,75 2029-12-29	EUR	285	0,38	284	0,39
BONO GSK CONSUMER HEALTHCARE 2,13 2033-12-29	EUR	1.119	1,47	1.125	1,53
BONO CARREFOUR SA 2,38 2029-07-30	EUR	196	0,26	194	0,26
BONO LINDE PLC 1,63 2034-12-31	EUR	341	0,45	344	0,47
BONO NOVO NORDISK FINANCE NL 1,38 2029-12-31	EUR	470	0,62	465	0,63
BONO STELLANTIS NV 2,75 2032-01-01	EUR	552	0,73	1.480	2,01
BONO NESTLE HOLDINGS INC 2,50 2032-01-04	GBP	140	0,18	141	0,19
BONO PERNOD RICARD SA 1,38 2029-01-07	EUR	189	0,25	187	0,25
BONO MIZUHO FINANCIAL GROUP 2,10 2032-04-08	EUR	1.331	1,75	1.318	1,79
BONO DIAGEO CAPITAL BV 1,88 2034-03-08	EUR	1.620	2,13	1.651	2,24
BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,75 2030-02-19	EUR	1.462	1,92	1.455	1,98
BONO BANCO SANTANDER SA 3,88 2028-01-16	EUR	1.857	2,45	1.854	2,52
BONO ANGLO AMERICAN CAPITAL 5,00 2030-12-15	EUR	430	0,57	432	0,59
BONO SIKA CAPITAL BV 3,75 2030-02-03	EUR	779	1,03	776	1,05
BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,88 2035-06-14	EUR	533	0,70	536	0,73
BONO FerroviaI SE 4,38 2030-09-13	EUR	530	0,70	526	0,71
BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,75 2029-07-17	EUR	1.521	2,00	1.519	2,06
BONO ATRADIUS CREDITO Y CAUCI 5,00 2033-10-17	EUR	627	0,83	639	0,87
BONO LONZA FINANCE INTL NV 3,88 2036-01-24	EUR	404	0,53	411	0,56
BONO GLENCORE CAP FIN DAC 4,15 2031-01-29	EUR	444	0,58	445	0,60
BONO RECKITT BENCKISER TSY 3,63 2029-03-20	EUR	412	0,54	412	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO NESTLE FINANCE INTL LTD 3,13 2036-07-28	EUR	468	0,62	478	0,65
BONO VERALLIA SA 3,88 2032-08-04	EUR	1.494	1,97	1.494	2,03
BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 5,25 2036-07-31	GBP	345	0,45	356	0,48
BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,88 2044-09-21	EUR	159	0,21	169	0,23
BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,25 2032-08-21	EUR	237	0,31	241	0,33
BONO J SAINSBURY PLC 5,13 2030-03-29	GBP	472	0,62		
BONO AEROPORTS DE PARIS SA 3,75 2035-12-20	EUR	602	0,79		
BONO ATLAS COPCO FINANCE 3,50 2035-01-01	EUR	220	0,29		
BONO ALPHABET INC 3,00 2033-02-06	EUR	313	0,41		
BONO ALPHABET INC 3,38 2037-02-06	EUR	279	0,37		
BONO HYUNDAI CAPITAL AMERICA 3,50 2031-06-26	EUR	300	0,40		
BONO WOLTERS KLUWER NV 2,97 2030-06-25	EUR	404	0,53		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		31.553	41,55	38.170	51,82
BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2025-01-08	EUR			837	1,14
BONO Indra Sistemas SA 2,90 2026-02-01	EUR	6.989	9,20		
BONO NEXI SPA 1,63 2026-01-30	EUR	1.441	1,90		
BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR			1.545	2,10
BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	1.083	1,43	1.079	1,47
BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 4,25 2030-08-28	EUR	408	0,54	406	0,55
BONO BANKINTER SA 6,11 2030-06-30	EUR	401	0,53		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.322	13,60	3.867	5,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.579	63,98	50.142	68,09
ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,05 2025-07-07	EUR	481	0,63	483	0,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		481	0,63	483	0,66
TOTAL RENTA FIJA		49.060	64,61	50.625	68,75
ACCIONES Roche Holding AG	CHF			525	0,71
ACCIONES Nestle SA	CHF			331	0,45
ACCIONES TOTAL SE	EUR			203	0,28
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	484	0,64	649	0,88
ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	343	0,45	273	0,37
ACCIONES Coloplast A/S	DKK	304	0,40		
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	262	0,35	338	0,46
ACCIONES APERAM SA	EUR	521	0,69	479	0,65
ACCIONES Sartorius Stedim Biotech	EUR	548	0,72	509	0,69
ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	430	0,57	514	0,70
ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP			361	0,49
ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	351	0,46	532	0,72
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	428	0,56	408	0,55
ACCIONES Heineken Holding NV	EUR	598	0,79	547	0,74
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	373	0,49	557	0,76
ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	583	0,77	396	0,54
ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	474	0,62	511	0,69
ACCIONES salesforce.com Inc	USD	453	0,60		
ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	399	0,53		
ACCIONES ANTA Sports Products Ltd	HKD	408	0,54	387	0,53
ACCIONES Siemens Healthineers AG	EUR	753	0,99	614	0,83
ACCIONES Adyen NV	EUR	584	0,77	539	0,73
ACCIONES NEXI SPA	EUR	406	0,53	429	0,58
ACCIONES VERALLIA SA	EUR			546	0,74
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	390	0,51	336	0,46
ACCIONES Proya Cosmetics Co Ltd	CNY	314	0,41	359	0,49
ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	443	0,58	486	0,66
ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	769	1,01	883	1,20
TOTAL RV COTIZADA		10.618	13,98	11.712	15,90
TOTAL RENTA VARIABLE		10.618	13,98	11.712	15,90
PARTICIPACIONES iShares MDAX UCITS ETF DE	EUR	1.235	1,63		
TOTAL IIC		1.235	1,63		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.913	80,22	62.337	84,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.576	83,74	68.729	93,33

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

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERIODO: PORCENTAJE RESPECTO A



OPERATIVA EN DERIVADOS. RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTE EN MILES DE --)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	V/ Fut. FU. BUND 1000 050925	1.442	inversión
SANTAN 6 PERP	C/ Plazo	1.400	inversión
Total subyacente renta fija		2.842	
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 190925	1.221	inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 190925	1.128	inversión
Total subyacente renta variable		2.349	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150925	4.028	inversión
YEN JAPONES	V/ Fut. FU. JAPANESE YEN 12,5 150925	4.435	inversión
YEN JAPONES			
EURO	V/ Fut. TLF F EURO LIBRA (CME) 125000 150925	4.722	inversión
Total subyacente tipo de cambio		17.620	
TOTAL OBLIGACIONES		22.811	

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 Ibxex 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos tenido una exposición a bolsa entre el 33% del patrimonio tras las caídas de abril hasta el 19% con el que hemos terminado el mes.

A pesar de ello, ha sido renta variable el activo que más ha aportado a la rentabilidad del fondo. Entre las acciones, hay que destacar a Día (+70% en el año). También teníamos bonos que han vencido este semestre. Más allá de la satisfacción de haber sacado un retorno extraordinario (“el riesgo de la inversión estaba muy bien pagado”) en esa inversión, es interesante analizar la forma de actuar de gestores, inversores, clientes en periodos de pánico que a veces suelen proporcionar oportunidades de inversión atractivas. Particularmente en los bonos donde la visibilidad es mucho mayor.

El resto de renta variable también ha aportado en positivo al igual que la renta fija por el cobro de cupones.

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

En el lado negativo, nos han penalizado las acciones de Novo Nordisk y Rovi así como algunos bonos con mayor duración.

Hemos hecho algunos cambios en la composición de la cartera, tomando beneficios en algunas referencias para invertir en otras compañías con más potencial. Aprovechamos

las caídas de abril, con la compra de futuros para trading y con un mayor peso de tecnología en el fondo.

En renta fija hemos aprovechado algunos vencimientos que hemos tenido para invertir a más plazo y tipo de interés. Sin embargo, hemos cambiado las inversiones en deuda pública americana y británica de largo plazo por el corto plazo debido a la incertidumbre comentada en el análisis anterior. La duración de la cartera se ha mantenido entre 3,5x y 4,5x.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio de 2025 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 71 puntos sobre 100, con una puntuación de 69 en ambiental, 70 en social y 74 en gobernanza.

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

Internacionales: TotalEnergies SE, Siemens Healthineers AG, ASML Holding NV, Adyen NV, Viscofan S.A., Cellnex Telecom S.A., Astrazeneca plc, Reckitt Benckiser Group Plc, Rentokil Initial plc

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,612 millones de euros a fin del periodo frente a 0,572 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 10 a 9.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,87% frente al

5,04% 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 4,6% frente al 3,17% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,6946 a fin del periodo frente a 16,0722

a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,87% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por

la letra a 12 meses, que es de 1,39%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 75,338 millones de euros a fin del periodo frente a 73,074 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 3111 a 3108.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,69% frente al

4,24% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,56% del patrimonio durante el periodo frente al 0,56% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,61% frente al 3,16% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,5464 a fin del periodo frente a 15,9568

a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,69% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por

la letra a 12 meses, que es de 1,39%

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

CLASE I

La rentabilidad de 3,87% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,04%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

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

la gestora, que es de 1,2%

CLASE R

La rentabilidad de 3,69% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,24%

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.

Principalmente se ha reducido exposición a los títulos de DIA en renta variable y en renta fija se incorporaron a cartera bonos de Bankinter y Santander perpetuos, junto con el bono de Wolter Kluvers.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se realizaron varias operaciones como cobertura e inversión. Entre ellas, reducción de la cobertura de libra, apertura de la cobertura de eur/usd y apertura de futuro de bund como cobertura para reducir duración de la cartera. Se abrieron posiciones de futuro de nadaq y eurostoxx 50.

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 4.29, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibex 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.07. El ratio Sortino es de 1.0 mientras que el Downside Risk es 3.0.

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 participes.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OTROS

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

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

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

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

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Bayer AG (Germany), 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 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.

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 NEXUS FI para el primer semestre de 2025 es de 1261.88€, siendo el total anual 2830.6€, 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.

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

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

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

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

La imposición de aranceles desde EEUU ha añadido más incertidumbre a los mercados financieros. Sin conocer el desenlace final, pero es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en décadas. Resulta difícil evaluar el impacto que tendrán y quién asumirá el coste: si empresas, consumidores, o ambos. En cualquier caso, todo apunta a que, en trimestres próximos, EEUU experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.

Las políticas recientes han vuelto a centrar la atención en el déficit comercial de EEUU y en la financiación externa que lo sostiene. Durante décadas, el flujo constante de capital extranjero ha permitido a EEUU mantener déficits públicos y comerciales elevados sin grandes cuestionamientos, gracias al atractivo de su economía y al papel del dólar como moneda de reserva mundial. El aumento de la prima de riesgo a largo plazo no es exclusivo de EEUU; países como Japón (2,9%), Reino Unido (5,2%) y España (4%) también han visto subir sus rendimientos, situándose por encima de los tipos de corto plazo y de equilibrio.

En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0% para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con EEUU y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

En este entorno de dudas sobre crecimiento e inflación, esperamos que los bancos centrales mantengan por el momento una actitud de “esperar y ver”, con el mercado descontado solo dos recortes de 25 pb en el caso de la Fed para después del verano al haberse moderado las expectativas de recesión. En cuanto al BCE, y tras una bajada total de 200 pb, se siente cómodo con el nivel actual de tipos y estaríamos cerca de ver el final de los recortes, el mercado descuenta una bajada más de 25 pb después de verano.

De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas e incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen disrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +9% en el S&P, y del +1% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 11% en Stoxx 600. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 11% en el S&P 500, y al 5% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales.

Tras tres años de salidas, los fondos europeos vuelven a captar flujos, sobre todo en ETFs pasivos ligados a banca, defensa y Alemania. El atractivo se apoya en planes de inversión, políticas fiscales y monetarias favorables, y bajos precios energéticos, además de un reposicionamiento global que corrige la infraponderación histórica en Europa. Sin embargo, las subidas se concentran en pocos sectores, dejando oportunidades en otros con valoraciones atractivas, especialmente para inversores a largo plazo y carteras diversificadas. Sectores como salud, consumo e industriales presentan perfiles rentabilidad/riesgo interesantes. En EEUU, la tecnología y la IA siguen respaldando la renta variable, aunque se espera cierta desaceleración económica y valoraciones menos favorables en la segunda mitad del año.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está siendo cuestionado. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana.

Respecto a la renta fija, A pesar de la bajada de tipos, la deuda pública sigue ofreciendo rentabilidades atractivas, superiores a niveles previos a 2022. Con el ciclo de recortes casi terminado y primas por plazo al alza, esperamos seguir invirtiendo a buenos tipos tanto a corto como a largo plazo. La deuda corporativa grado de inversión también resulta interesante por su rentabilidad y calidad crediticia, aunque somos prudentes por posibles repuntes de diferenciales. Estos repuntes serían oportunidades para aumentar posiciones. Los balances empresariales son sólidos, lo que refuerza la protección ante una posible ralentización económica. En high yield, mantenemos cautela por la incertidumbre.

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe

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).