



RENTA 4 MEGATENDEN. MEDIO AMBIENTE

Primer Semestre 2025

Nº Registro CNMV: 005

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: Sí	Fecha de registro: 12/11/2021	

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: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: El Compartimento tiene como objetivo invertir en inversiones sostenibles (art.9 Reglamento UE 2019/2088). Para su selección se emplean, además de criterios financieros, criterios medioambientales en particular, las inversiones se relacionan con 5 ODS.

La exposición a renta variable será como mínimo del 80% de la exposición total (inversiones sostenibles) en empresas cuyo modelo de negocio este relacionado con perseguir objetivos sostenibles de carácter medioambiental alineados con los siguientes ODS: nº 6. Agua Limpia y Saneamiento, nº 7. Energía Asequible y no contaminante, nº 11. Ciudades y comunidades sostenibles, nº 12. Producción y Consumo Responsable y nº 13. Acción por el clima.

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 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento 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	0,02	0	0,02	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,03	3,05	2,03	3,22

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 MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE CLASE I	195.706,34	201.549,02	313	244	EUR			10
RENTA 4 MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE CLASE R	152.362,84	132.105,00	265	222	EUR			10

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
RENTA 4 MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE CLASE I	EUR	1.889	1.786	2.297	1.438
RENTA 4 MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE CLASE R	EUR	1.436	1.147	2.574	2.228

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
RENTA 4 MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE CLASE I	EUR	9,6537	8,8621	9,1534	8,5467
RENTA 4 MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE CLASE R	EUR	9,4280	8,6828	9,0267	8,4833

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 MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE CLASE I	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio		
RENTA 4 MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE CLASE R	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio		

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

Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTA 4 MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE 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	8,93	6,17	2,61	-6,62	1,85	-3,18	7,10	-13,51	

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 (%)	-4,80	04-04-2025	-4,80	04-04-2025	-3,08	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,00	14-04-2025	2,00	14-04-2025	2,87	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 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	15,53	18,11	12,47	10,23	14,46	11,91	12,82	17,53	
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 (iii)	10,82	10,82	11,14	11,39	11,52	11,39	12,95	14,25	

(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.

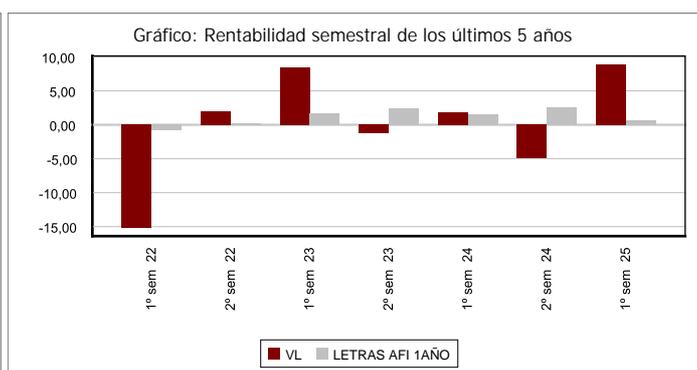
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		año actual	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022
0,51	0,25	0,27	0,25	0,27	1,04	1,05	1,02	

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 MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE Clase R 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	8,58	5,99	2,44	-6,77	1,68	-3,81	6,40	-14,07	

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 (%)	-4,80	04-04-2025	-4,80	04-04-2025	-3,09	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,99	14-04-2025	1,99	14-04-2025	2,87	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 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	15,53	18,11	12,47	10,23	14,46	11,91	12,82	17,53	
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 (iii)	10,87	10,87	11,19	11,44	11,57	11,44	13,00	14,31	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

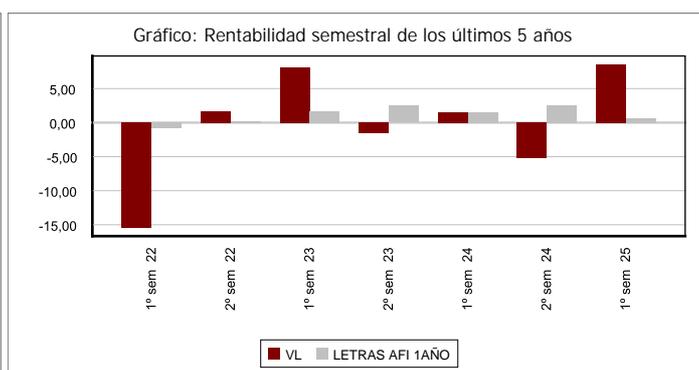
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,84	0,41	0,43	0,42	0,43	1,69	1,70	1,67	

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 participes *	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	3.255	97,87	2.839	96,80
Cartera Interior	470	14,13	543	18,51
Cartera Exterior	2.785	83,73	2.296	78,28
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	54	1,62	85	2,90
(+/-) RESTO	17	0,51	9	0,31
TOTAL PATRIMONIO	3.326	100,00%	2.933	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)	2.933	3.140	2.933	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	4,69	-1,57	4,69	-384,29
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	8,51	-5,07	8,51	-260,20
(+) Rendimientos de Gestión	9,36	-4,39	9,36	-303,44
(+) Intereses	0,03	0,04	0,03	-20,33
(+) Dividendos	1,41	0,60	1,41	121,97
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,93	-5,03	7,93	-250,28
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-95,65
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,85	-0,71	-0,85	14,24
(-) Comisión de gestión	-0,55	-0,56	-0,55	-6,37

	% 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	-6,12
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-50,91
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	288,92
(-) Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,06	-0,21	257,92
(+) Ingresos		0,04		-94,18
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos		0,04		-94,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.326	2.933	3.326	

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:

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 43,46%.

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.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Grupo Greening 2022 SL vinculado desde 01/12/2023 hasta 17/07/3000 por importe de 34339,69 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 34.339,69 euros, suponiendo un 1,14%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.107,05 euros, lo que supone un 0,04%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.846,92 euros, lo que supone un 0,06%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.454,55 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.476.320,70 euros, suponiendo un 49,01%.

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.

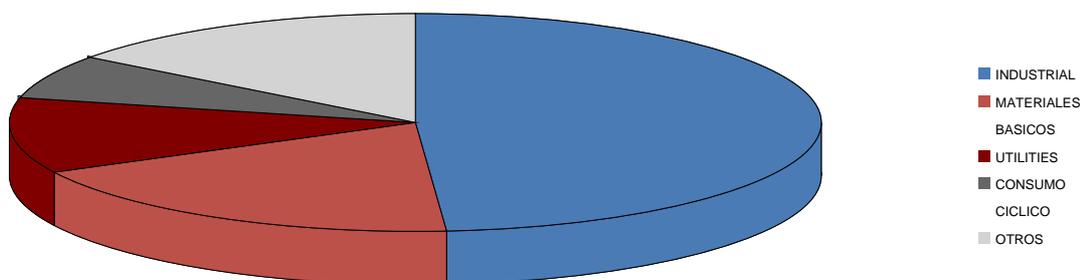
Inversiones financieras

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	%
ACCIONES Iberdrola SA	EUR	72	2,15	57	1,96
ACCIONES EDP Renovaveis SA	EUR	43	1,28	45	1,53
ACCIONES Grenergy Renovables	EUR	196	5,88	183	6,22
ACCIONES Vidrala SA	EUR	83	2,50	99	3,38
ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	45	1,36	41	1,40
ACCIONES Wallbox NV	USD			22	0,74
ACCIONES GREENING GROUP GLOBAL	EUR	32	0,96	96	3,28
TOTAL RV COTIZADA		471	14,13	543	18,51
TOTAL RENTA VARIABLE		471	14,13	543	18,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		471	14,13	543	18,51
ACCIONES Siemens AG	EUR	152	4,57	91	3,09
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	115	3,46	66	2,26
ACCIONES ENGIE SA	EUR	91	2,75	58	1,98
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	28	0,83	25	0,86
ACCIONES Waste Connections Inc	USD	79	2,37	96	3,29
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	32	0,97	28	0,96
ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	91	2,72	107	3,65
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	94	2,82	71	2,41
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	104	3,14	107	3,64
ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	183	5,51	117	4,00
ACCIONES Pentair PLC	USD	149	4,49	114	3,89
ACCIONES Zignago Vetro SpA	EUR	35	1,05	39	1,33
ACCIONES Corbion NV	EUR	24	0,71	50	1,72
ACCIONES Salmar ASA	NOK	48	1,43		
ACCIONES Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	84	2,53	100	3,41
ACCIONES Alfa Laval AB	SEK	30	0,90	34	1,16
ACCIONES American Water Works Co Inc	USD	63	1,90	64	2,19
ACCIONES Clean Harbors Inc	USD	157	4,74	113	3,86
ACCIONES Republic Services Inc	USD	47	1,42		
ACCIONES BEFESA SA	EUR	199	5,99	179	6,12
ACCIONES Epiroc AB	SEK	64	1,93	46	1,55
ACCIONES CATL	CNY	126	3,79	99	3,38
ACCIONES VERALLIA SA	EUR			148	5,06
ACCIONES SECHE ENVIRONNEMENT SACA	EUR	159	4,78	85	2,89
ACCIONES Lundin Mining Corp	SEK	74	2,23	53	1,82
ACCIONES Zaptec AS/Norway	NOK	92	2,75	85	2,89
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	106	3,18	31	1,07
ACCIONES TOMRA Systems ASA	NOK	32	0,96	30	1,02
ACCIONES LINDE PLC	USD	142	4,27	113	3,86
ACCIONES Veralto Corp	USD	142	4,26	83	2,83
ACCIONES Smurfit WestRock PLC	GBP	43	1,31	62	2,11
TOTAL RV COTIZADA		2.785	83,76	2.294	78,30
TOTAL RENTA VARIABLE		2.785	83,76	2.294	78,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.785	83,76	2.294	78,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.256	97,89	2.837	96,81

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 --)

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Renta 4 Megatendencias Medio Ambiente se revaloriza un +8,6% en el primer semestre del año (vs. -1,3% de la categoría RV Sector Ecología YTD y +0,5% del S&P Global Clean Energy YTD). En lo que llevamos de 2025, batimos a nuestra categoría RV Sector Ecología por más de 9 puntos porcentuales.

¿A qué se debe el mejor comportamiento frente a la categoría?

1) Diversificación de la cartera y Stock Picking. La inversión en pequeñas y medianas compañías (50% aproximado de la cartera), y nuestro stock picking nos ha permitido diferenciarnos de la categoría. Ejemplos: Grenergy, Zaptec y Befesa.

2) Compromiso de inversión de impacto. Seguimos mostrando transparencia y compromiso, cumpliendo con los altos estándares en materia de sostenibilidad (Art.9), a diferencia de muchos fondos comparables que invierten en sectores como el tecnológico o salud, que no entran dentro de esta categoría.

En lo que llevamos de año, los sectores que han logrado un mejor comportamiento han sido los de Energías Limpias y Transporte Sostenible, probablemente los dos sectores que más titulares negativos han protagonizado en los últimos meses. Energías Limpias se ha visto impulsado gracias a la fuerte revalorización de Grenergy (+88% YTD), Engie (+30% YTD) e Iberdrola (+22% YTD), mientras que Transporte Sostenible lo ha hecho gracias a Zaptec (+94% YTD).

Por el contrario, el sector que ha aportado una menor rentabilidad ha sido el de alimentación sostenible lastrado por Bakkafrost y Corbion, que presentaron resultados trimestrales por debajo de las estimaciones del consenso de analistas. Sin embargo, creemos que esto último es algo puntual y que ambas compañías tienen un crecimiento exponencial a futuro.

Este Fondo tiene objetivos sostenibles, en concreto medioambientales (art. 9 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 60 en ambiental, 59 en social y 77 en gobernanza.

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

Internacionales: Air Liquide S.A, Siemens AG, Antofagasta 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 1,889 millones de euros a fin del periodo frente a 1,786 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 244 a 313.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,93% frente al

-3,18% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,51% del patrimonio durante el periodo frente al 0,52% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 15,53% frente al 11,91% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,6537 a fin del periodo frente a 8,8621

a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 8,93% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por

su Índice Benchmark, que es de 1,39%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,436 millones de euros a fin del periodo frente a 1,147 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 222 a 265.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,58% frente al

-3,81% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,84% del patrimonio durante el periodo frente al 0,84% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 15,53% frente al 11,91% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,428 a fin del periodo frente a 8,6828

a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 8,58% sitúa al fondo por encima 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 I

La rentabilidad de 8,93% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -3,18%

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

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a

la gestora, que es de -2,09%

CLASE R

La rentabilidad de 8,58% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -3,81%

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

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a

la gestora, que es de -2,09%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las posiciones que más han aportado a la rentabilidad de la cartera en lo que llevamos de año, han sido Greenergy, Zaptec, Befesa, Seche Environnement, y Verallia, mientras que las que más la han drenado han sido Bakkafrøst, Greening, Smurfit Westrock, Spirax y Clean Harbors.

La exposición neta a renta variable del fondo se sitúa en el 96,5%. Durante este mes, hemos ido recogiendo beneficios, de forma parcial, de compañías que han tenido un buen comportamiento en bolsa como Greenergy y Befesa, para incrementar posición en otras que se han quedado más rezagadas como Schneider Electric, Seche Environnement, Spirax, Siemens, Pentair, Veralto y CATL.

En el último mes, hemos incluido en la cartera dos compañías:

- Republic Services (Capitalización: 64.000Mn€): Es una compañía americana, dentro del sector gestión de residuos y con gran exposición al nicho de tratamiento y reciclaje de residuos peligrosos. Es una compañía con márgenes superiores a la media de su sector (margen EBITDA superior al 30%) y poca deuda (DFN/EBITDA inferior a 2x), que creemos que tiene gran potencial de crecimiento a futuro. Con esta incorporación, reforzamos nuestra posición al sector gestión de residuos, en concreto compañías que están invirtiendo en plantas de reciclaje en vez de vertederos que a futuro acabarán desapareciendo por falta de espacio y altos impuestos que repercutirán de forma negativa en los resultados de las compañías.

- Salmar (Capitalización: 4.900Mn€): compañía noruega de producción de salmón, que regresa a la cartera tras su débil comportamiento en lo que llevamos de año (-19% YTD), lastrada por la caída puntual en los precios del salmón. Con esta operación, reforzamos nuestra apuesta por una industria que nos conviene, a través de las dos compañías de más calidad del sector (Salmar y Bakkafrøst). El segmento del salmón presenta unas tendencias estructurales muy atractivas, con una demanda global al alza y una oferta limitada a medio plazo, lo que debería sostener precios elevados. En este contexto, SalMar destaca por su elevada calidad, con un retorno anualizado para el accionista del 20% en los últimos 15 años y unos márgenes EBIT que prevemos por encima del 26% a partir de 2026, todo ello a unos múltiplos que consideramos atractivos (PER 26e de 11,9x y FCF Yield 26e del 10,8%).

Por el lado de las ventas, hemos dado salida a Wallbox, competidor de Zaptec en el sector de cargadores para vehículos eléctricos. La compañía se ha visto duramente afectada por la ralentización en la adopción del coche eléctrico, una comunicación poco clara con inversores y analistas, varias ampliaciones de capital que han diluido valor y un entorno de tipos de interés al alza que ha penalizado a las compañías de crecimiento. Afortunadamente, la posición en cartera era muy reducida y, en lo que va de año, la fuerte revalorización de Zaptec ha compensado ampliamente las pérdidas sufridas en Wallbox.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica

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 14.56, 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 0.14. El ratio Sortino es de 0.13 mientras que el Downside Risk es 11.43.

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%

OPERACIONES VINCULADAS

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

-Renta variable de Grupo Greening 2022 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 MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE para el primer semestre de 2025 es de 2024.04€, siendo el total anual 4160.02€, que representa un 0.026000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Actualmente, los 8 subsectores de la cartera son: packaging sostenible (8,5%), gestión de residuos (19,6%), energías limpias (14,1%), eficiencia energética (24,1%), tratamiento de agua (13,1%), transporte sostenible (6,6%), electrificación (5,9%) y alimentación sostenible (4,5%). Seguimos creyendo que sectores con crecimiento secular, compañías con altas barreras de entrada y poder de fijación de precios que puedan seguir incrementando sus márgenes tendrán un mejor comportamiento relativo.

Invirtiendo en esta megatendencia queremos impulsar compañías de alta calidad que contribuyan a hacer un mundo mejor y más sostenible, sin renunciar a rentabilidad. Porque la sostenibilidad también está directamente correlacionada con la gobernanza de una compañía, buscando valores que logren sus objetivos de una manera sostenida en el tiempo.

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 (si bien la incertidumbre respecto a las cifras de 2026 es elevada). 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 (el corto plazo suele responder en mayor medida al "ruido" y la geopolítica). La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes (meses de julio y agosto). Preguntas clave para la revisión al alza o a la baja de las estimaciones son: el impacto de la política arancelaria, la situación del consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, el impacto de la divisa (USD débil), la reducción de costes (energía, transporte), y sus implicaciones en márgenes operativos y políticas de precios.

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).