FINACCESS ESTRATEGIA DIVIDENDO MIXTO, FI

Primer Semestre 2025

Nº Registro CNMV: 5564

Gestora:	RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	**Grupo Gestora:**	RENTA 4 BANCO, S.A.	**Auditor:**	ERNST & YOUNG, SL
Depositario:	BANCO INVERSIS SA	**Grupo Depositario:**	BANCO INVERSIS SA	**Rating Depositario:**	ND
Fondo por compartimentos:	No	**Fecha de registro:**	26/11/2021		

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 Mixta Internacional.
Perfil de riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).
Se invierte 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector; y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), buscando invertir en emisores con atractiva rentabilidad por dividendos sostenidamente en el tiempo.

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 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	0,76	0,95	0,76	2,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,26	0,45	0,26	0,09

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	
CLASE I	886.995,43	962.174,85	4	3	EUR	0,21	0,13	10
CLASE R	2.128.806,18	2.053.649,07	116	115	EUR	0,21	0,13	10
CLASE A	3.625.201,58	3.605.429,89	36	31	EUR			10

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CLASE I	EUR	9.595	9.423	9.601	7.131
CLASE R	EUR	22.969	20.101	17.687	2.110
CLASE A	EUR	44.139	39.076	40.215	27.915

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CLASE I	EUR	10,8170	9,7934	9,6769	8,9794
CLASE R	EUR	10,7896	9,7879	9,7106	9,0457
CLASE A	EUR	12,1756	10,8380	10,3800	9,3163

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE I	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	
CLASE R	0,59		0,59	0,59		0,59	patrimonio	
CLASE A	0,59		0,59	0,59		0,59	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE I	0,04	0,04	patrimonio
CLASE R	0,04	0,04	patrimonio
CLASE A	0,04	0,04	patrimonio

Comportamiento

A) INDIVIDUAL FINACCESS ESTRATEGIA DIVIDENDO MIXTO 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	12,56	5,89	6,30	0,36	0,52	4,83	11,86	-6,21	

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 (%)	-3,12	04-04-2025	-3,12	04-04-2025	-1,84	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,37	10-04-2025	1,37	10-04-2025	1,54	25-02-2022

(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	9,58	11,01	7,94	5,55	8,08	6,80	6,75	8,44	
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)	4,63	4,63	4,75	4,90	5,09	4,90	5,47	6,17	

(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
0,44	0,22	0,22	0,23	0,22	0,89	0,89	0,92	

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 inviertan 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

Gráfico: Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

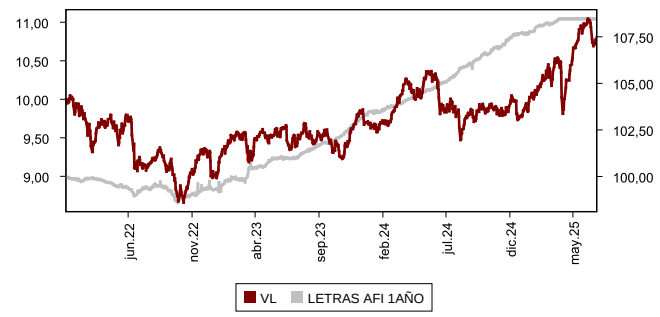
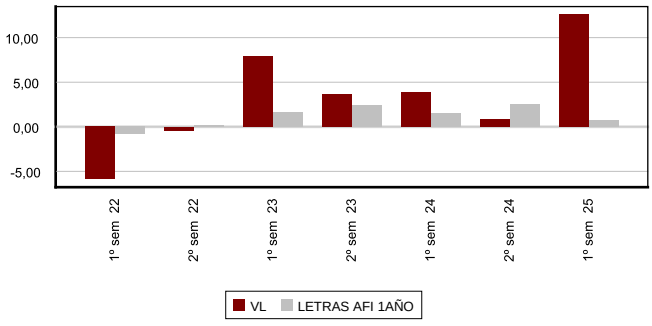


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Comportamiento

A) INDIVIDUAL FINACCESS ESTRATEGIA DIVIDENDO MIXTO 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	12,34	5,78	6,20	0,26	0,42	4,41	11,43	-6,45	

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 (%)	-3,12	04-04-2025	-3,12	04-04-2025	-1,85	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,37	10-04-2025	1,37	10-04-2025	1,54	25-02-2022

(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	9,58	11,01	7,94	5,55	8,08	6,80	6,75	8,19	
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)	4,61	4,61	4,73	4,88	5,07	4,88	5,43	6,13	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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
0,64	0,32	0,32	0,33	0,32	1,29	1,30	1,21	

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 inviertan 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

Gráfico: Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

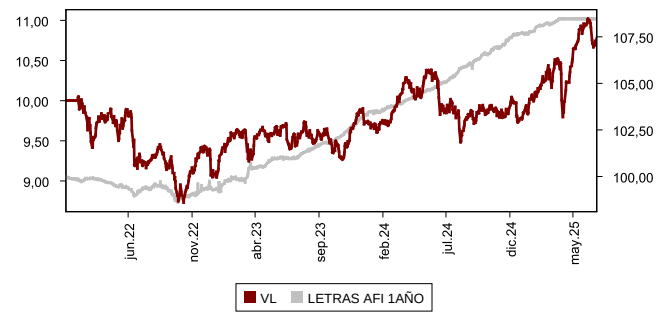
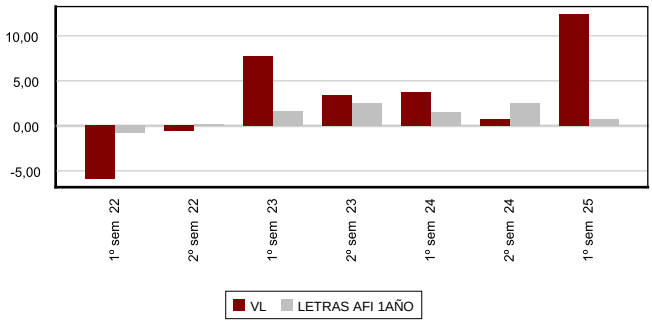


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Comportamiento

A) INDIVIDUAL FINACCESS ESTRATEGIA DIVIDENDO MIXTO CLASE A

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	12,34	5,78	6,20	0,26	0,42	4,41	11,42		

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 (%)	-3,12	04-04-2025	-3,12	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	10-04-2025	1,37	10-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea 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	9,58	11,01	7,94	5,55	8,08	6,80	6,75		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41		
VaR histórico (iii)	4,31	4,31	4,46	4,66	4,86	4,66	5,27		

(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
0,64	0,32	0,32	0,33	0,32	1,29	1,29	0,68	

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 inviertan 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

Gráfico: Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

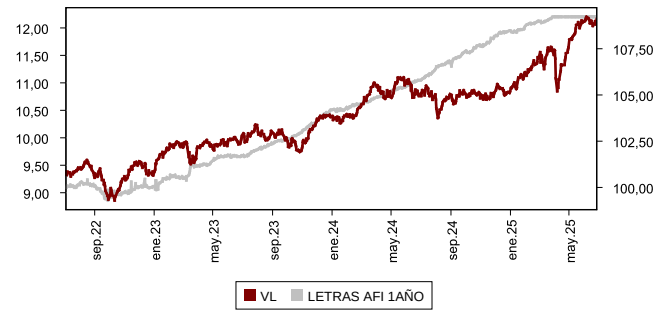
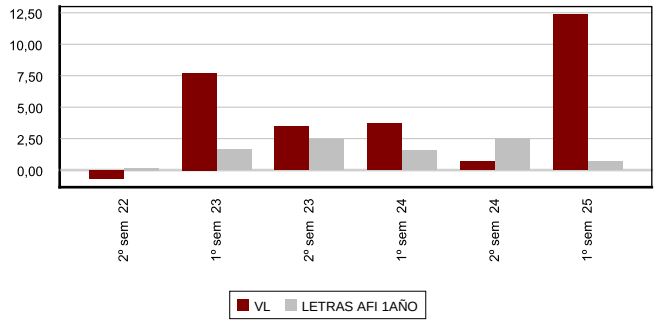


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) COMPARATIVA

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	1.116.438	54.072	1,59
Renta Fija Internacional	9.581	320	0,51
Renta Fija 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	69.923	91,16	69.177	100,84
Cartera Interior	24.806	32,34	22.361	32,60
Cartera Exterior	45.592	59,44	47.052	68,59
Intereses de la Cartera de Inversión	-475	-0,62	-236	-0,34
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.967	10,39	349	0,51
(+/-) RESTO	-1.187	-1,55	-927	-1,35
TOTAL PATRIMONIO	**76.703**	**100,00%**	**68.599**	**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)	**68.600**	**71.895**	**68.600**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,35	-4,85	0,35	-107,42
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,85	-0,56	-0,85	57,09
(+/-) Rendimientos Netos	11,59	0,74	11,59	1.534,47
(+) Rendimientos de Gestión	12,39	1,37	12,39	839,82
(+) Intereses	0,01	0,03	0,01	-60,94
(+) Dividendos	1,48	1,16	1,48	31,76
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58	1,27	0,58	-52,96
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,48	-1,14	10,48	-1.053,01
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03		0,03	
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)		0,01		-100,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,20	0,04	-0,20	-642,39
(+/-) Otros Resultados				-286,68
(+/-) Otros Rendimientos		-0,01		-92,59
(-) Gastos Repercutidos	-0,81	-0,64	-0,81	31,39
(-) Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	2,04

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,70
(-) Gastos por servicios exteriores				3,07
(-) Otros gastos de gestión corriente				19,22
(-) Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,01	-0,19	1.626,22
(+) Ingresos	0,01		0,01	136,59
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,01		0,01	136,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**76.703**	**68.600**	**76.703**	

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:

17/06/2025
Información sobre dividendos
Información respecto al pago de dividendos.
Número de registro: 312118

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) Dos partícipes poseen una participacion significativa directa del 32,38% y 24,31% de la clase A y de la clase R respectivamente del patrimonio del fondo.
El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 0,02 euros, suponiendo un 0,00%.
e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Elecnor SA vinculado desde 05/01/2021 hasta 24/03/3000 por importe de 131720,26 euros y de Renta 4 Banco SA vinculado desde 01/01/1925 hasta 01/01/3000 por importe de 67456,6 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 199.176,86 euros, suponiendo un 0,27%.
f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.946.943,56 euros, suponiendo un 5,29%.
g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 10.377,23 euros, lo que supone un 0,01%.
h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 50.601.884,25 euros, suponiendo un 67,81%.
Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de

gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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

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

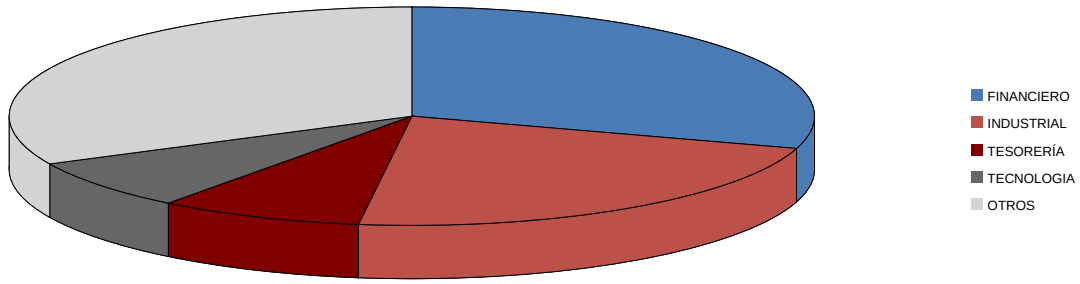
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|BONOS Y OBLIG DEL ESTADO|1,50|2027-04-30	EUR			304	0,44
BONO|BONOS Y OBLIG DEL ESTADO|2,55|2032-10-31	EUR	313	0,41	309	0,45
BONO|COMMUNITY OF MADRID SPAI|3,46|2034-04-30	EUR	535	0,70	527	0,77
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**848**	**1,11**	**1.140**	**1,66**
BONO|TECNICAS REUNIDAS SA|5,40|2028-04-24	EUR	1.552	2,02	1.006	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**1.552**	**2,02**	**1.006**	**1,47**
BONO|CEDULAS TDA 6|3,88|2025-05-23	EUR			326	0,47
BONO|UNICAJA BANCO SA|4,88|2026-11-18	EUR	607	0,79		
BONO|UNICAJA BANCO SA|7,25|2026-11-15	EUR			1.146	1,67
BONO|UNICAJA BANCO SA|1,00|2025-12-01	EUR	502	0,65	493	0,72
BONO|CAIXABANK SA|7,50|2030-01-16	EUR	687	0,90	664	0,97
BONO|TECNICAS REUNIDAS SA|2030-01-30	EUR	1.000	1,30		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**2.796**	**3,64**	**2.629**	**3,83**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**5.196**	**6,77**	**4.775**	**6,96**
ACTIVOS|Tubacex SA|3,68|2025-02-28	EUR			199	0,29
PAGARE|ACCIONA S.A.|1,93|2027-03-23	EUR			1.048	1,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				**1.247**	**1,82**
TOTAL RENTA FIJA		**5.196**	**6,77**	**6.022**	**8,78**
ACCIONES|MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	890	1,16	813	1,18
ACCIONES|Cia de Distribucion Integral L	EUR	848	1,11	1.329	1,94
ACCIONES|Gas Natural SDG SA	EUR	1.026	1,34	935	1,36
ACCIONES|Indra Sistemas SA	EUR	369	0,48		
ACCIONES|MAPFRE SA	EUR	965	1,26	778	1,13
ACCIONES|Iberdrola SA	EUR	2.126	2,77	1.510	2,20
ACCIONES|Industria de Diseno Textil SA	EUR	994	1,30	1.092	1,59
ACCIONES|RED ELECTRICA CORP	EUR	926	1,21	908	1,32
ACCIONES|Repsol SA	EUR	808	1,05	725	1,06
ACCIONES|TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	902	1,18	506	0,74
ACCIONES|Sacyr SA	EUR			819	1,19
ACCIONES|Construcciones y Auxiliar de F	EUR	700	0,91	524	0,76
ACCIONES|Grupo Catalana Occidente SA	EUR	1.527	1,99	1.257	1,83
ACCIONES|Elecnor SA	EUR	1.191	1,55	1.012	1,47
ACCIONES|Endesa SA	EUR	1.183	1,54	1.039	1,51
ACCIONES|Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	931	1,21	1.228	1,79
ACCIONES|ACS Actividades de Construccio	EUR	1.179	1,54		
ACCIONES|RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	768	1,00	650	0,95
ACCIONES|Ferrovial SE	EUR	1.358	1,77	1.218	1,78
ACCIONES|Puig-Group SL	EUR	922	1,20		
TOTAL RV COTIZADA		**19.613**	**25,57**	**16.343**	**23,80**
TOTAL RENTA VARIABLE		**19.613**	**25,57**	**16.343**	**23,80**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**24.809**	**32,34**	**22.365**	**32,58**
BONO|US TREASURY N/B|1,38|2031-11-15	USD	153	0,20	166	0,24
BONO|US TREASURY N/B|1,25|2026-12-31	USD	86	0,11	96	0,14
BONO|US TREASURY N/B|1,88|2032-02-15	USD	80	0,10	86	0,13
BONO|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND|1,70|2032-08-15	EUR	480	0,63		
BONO|REPUBLIC OF AUSTRIA|2,90|2033-02-20	EUR			524	0,76
BONO|US TREASURY N/B|3,88|2033-08-15	USD	268	0,35	291	0,42
BONO|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND|2,20|2034-02-15	EUR	693	0,90	695	1,01
BONO|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND|2,60|2034-08-15	EUR	1.323	1,73	1.329	1,94
BONO|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND|2,50|2035-02-15	EUR	498	0,65		
BONO|REPUBLIC OF AUSTRIA|2,95|2035-02-20	EUR	402	0,52		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**3.983**	**5,19**	**3.187**	**4,64**
BONO|INVITALIA|5,25|2025-08-14	EUR	833	1,09	820	1,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**833**	**1,09**	**820**	**1,19**
BONO|BCR-BRISA CONCESSAO RODO|2,38|2027-05-10	EUR	508	0,66	499	0,73
BONO|INTL CONSOLIDATED AIRLIN|1,50|2027-04-04	EUR			485	0,71
BONO|FERROVIE DELLO STATO|1,13|2026-07-09	EUR			496	0,72
BONO|RENAULT SA|1,13|2027-07-04	EUR	486	0,63	476	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|NISSAN MOTOR CO|3,20|2028-06-17	EUR	503	0,66	498	0,73
BONO|INTL CONSOLIDATED AIRLIN|3,75|2028-12-25	EUR	1.031	1,34		
BONO|LAR ESPANA REAL ESTATE|1,75|2026-04-22	EUR			606	0,88
BONO|Sacyr SA|6,30|2026-03-23	EUR			1.885	2,75
BONO|ACCIONA FINANCIACION FIL|1,70|2027-03-23	EUR	1.085	1,41		
BONO|Sacyr SA|5,80|2027-04-02	EUR			519	0,76
BONO|ACCIONA FINANCIACION FIL|1,86|2028-02-15	EUR			470	0,68
BONO|ACCIONA FINANCIACION FIL|1,86|2028-02-15	EUR	487	0,63		
BONO|UBISOFT ENTERTAINMENT SA|2,38|2028-11-15	EUR	293	0,38		
BONO|HARLEY-DAVIDSON FINL SER|4,00|2029-12-12	EUR	509	0,66		
BONO|SACYR SA|4,75|2030-02-28	EUR	2.412	3,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**7.314**	**9,51**	**5.934**	**8,65**
BONO|SOCIETE GENERALE|2,63|2025-02-27	EUR			310	0,45
BONO|BANCO SANTANDER SA|2,50|2025-03-18	EUR			309	0,45
BONO|HSBC HOLDINGS PLC|3,00|2025-06-30	EUR			407	0,59
BONO|WPP FINANCE 2016|1,38|2025-03-20	EUR			304	0,44
BONO|NOKIA OYJ|2,00|2025-12-11	EUR			499	0,73
BONO|FERROVIE DELLO STATO|1,13|2026-07-09	EUR	504	0,66		
BONO|COOPERATIEVE RABOBANK UA|3,25|2026-12-29	EUR	598	0,78		
BONO|BANCO SANTANDER SA|4,38|2026-01-14	EUR	411	0,54	398	0,58
BONO|UNICREDIT SPA|3,88|2027-06-03	EUR	608	0,79	589	0,86
BONO|BANKINTER SA|6,25|2026-01-17	EUR	829	1,08		
BONO|FORD MOTOR CREDIT CO LLC|3,25|2025-09-15	EUR	415	0,54	409	0,60
BONO|INTL CONSOLIDATED AIRLIN|2,75|2025-01-13	EUR			305	0,44
BONO|DEUTSCHE BANK AG|4,63|2027-10-30	EUR	588	0,77		
BONO|AEDAS HOMES OPCO SL|4,00|2025-08-01	EUR	208	0,27	204	0,30
BONO|BANCO DE CREDITO SOCIAL|1,75|2027-03-09	EUR	896	1,17	489	0,71
BONO|JDE PEET'S NV|0,24|2025-01-09	EUR			391	0,57
BONO|HAITONG BANK SA|6,65|2025-02-08	EUR			524	0,76
BONO|GOLDMAN SACHS GROUP INC|2,47|2025-08-12	EUR	434	0,57	428	0,62
BONO|BANCO DE CREDITO SOCIAL|8,00|2025-09-22	EUR			757	1,10
BONO|COMMERZBANK AG|4,63|2027-03-21	EUR	535	0,70	523	0,76
BONO|BANCO SANTANDER SA|4,73|2026-12-01	EUR	533	0,70	519	0,76
BONO|BANK OF IRELAND GROUP|1,88|2025-06-05	EUR			503	0,73
BONO|CRL CREDITO AGRICOLA MUT|8,38|2026-07-04	EUR	563	0,73	553	0,81
BONO|BANCO SANTANDER SA|4,63|2026-10-18	EUR			527	0,77
BONO|CRL CREDITO AGRICOLA MUT|2,50|2025-11-05	EUR			504	0,74
BONO|DEUTSCHE BANK AG|4,00|2027-07-12	EUR	423	0,55	1.032	1,50
BONO|BANCA COMERCIALA ROMANA|7,63|2026-05-19	EUR	549	0,72	536	0,78
BONO|BANKINTER SA|6,11|2030-06-30	EUR	401	0,52		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**8.495**	**11,09**	**11.020**	**16,05**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**20.625**	**26,88**	**20.961**	**30,53**
TOTAL RENTA FIJA		**20.625**	**26,88**	**20.961**	**30,53**
ACCIONES|COMMERZBANK AG	EUR	779	1,02		
ACCIONES|SAP SE	EUR	1.445	1,88	1.536	2,24
ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR	1.036	1,35	1.036	1,51
ACCIONES|MUNICH RE	EUR	852	1,11	1.218	1,78
ACCIONES|AXA SA	EUR	1.000	1,30	1.064	1,55
ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	971	1,27	1.036	1,51
ACCIONES|CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	996	1,30	857	1,25
ACCIONES|APPLE INC	USD	696	0,91	968	1,41
ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	1.477	1,93	814	1,19
ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR	967	1,26	982	1,43
ACCIONES|HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	999	1,30	1.432	2,09
ACCIONES|Rheinmetall AG	EUR	1.564	2,04	953	1,39
ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	841	1,10	675	0,98
ACCIONES|VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR			748	1,09
ACCIONES|SPIE SA	EUR			571	0,83
ACCIONES|INTESA SANPAOLO SPA	EUR	880	1,15	1.217	1,77
ACCIONES|LEONARDO SPA	EUR	956	1,25	856	1,25
ACCIONES|Subsea 7 SA	NOK	1.036	1,35	764	1,11
ACCIONES|ASM International NV	EUR	1.440	1,88	1.621	2,36
ACCIONES|ASR NEDERLAND NV	EUR	789	1,03	687	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY INC	EUR	2.186	2,85	1.961	2,86
ACCIONES|Shell PLC	EUR			602	0,88
ACCIONES|Novo Nordisk A/S	DKK			728	1,06
TOTAL RV COTIZADA		**20.910**	**27,28**	**22.326**	**32,54**
TOTAL RENTA VARIABLE		**20.910**	**27,28**	**22.326**	**32,54**
PARTICIPACIONES|Vanguard S&P 500 UCITS ETF	EUR	4.055	5,29	3.767	5,49
TOTAL IIC		**4.055**	**5,29**	**3.767**	**5,49**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**45.590**	**59,45**	**47.054**	**68,56**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**70.399**	**91,79**	**69.419**	**101,14**

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 Ibex 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).
En EEUU, el S&P y Nasdaq cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), casi en máximos históricos. La caída de cerca de un 20% en la bolsa americana del primer trimestre fue recuperada tan pronto como el 12 de junio. El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.
El efecto negativo de los aranceles sobre el crecimiento es difícil de medir; las encuestas muestran deterioro, pero los datos reales siguen sólidos. En EEUU hay desaceleración, sin recesión ni inflación por aranceles; en Europa, la inflación baja por el crudo y el euro fuerte, aunque Oriente Medio podría encarecer la energía. Los resultados empresariales del 1T25 superaron expectativas, pero la incertidumbre ha afectado las guías. Los principales riesgos para las empresas son la inestabilidad geopolítica, los aranceles y la incertidumbre regulatoria. El impacto en resultados empresariales sigue siendo limitado, aunque los analistas han revisado a la baja las previsiones en Europa y al alza en EEUU por el tipo de cambio y el crudo.
Respecto a la Renta Fija, En la primera mitad de 2025, la renta fija se ha visto afectada por el cambio fiscal de Alemania, dudas sobre los déficits de EEUU, la guerra comercial y la tensión entre Irán e Israel. El BCE bajó tipos al 2,00% y se acerca al final del ciclo de recortes, mientras la Fed mantiene los suyos en 4,25%-4,50% por la incertidumbre inflacionaria. La curva alemana se ha 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
Sin lugar a duda, el semestre ha estado marcado por las políticas económicas de la administración Trump y, más concretamente, por los aranceles. Ante la amenaza del comienzo de una guerra arancelaria a principios del mes de abril, los mercados respondieron con grandes bajadas tanto en los índices de renta variable como en los de renta fija, con una fuerte escalada en las TIRES de la renta fija estadounidense. Esto fue lo que, probablemente, hizo recapacitar a la Administración americana a la hora de establecer una moratoria (hasta el 9 de julio) a la aplicación de los aranceles, dando tiempo a la negociación y tranquilizando a los mercados. De esta manera, los mercados han recuperado con fuerza desde los mínimos del 8 de abril: el S&P un 25.4%, el Nasdaq un 33.9%, el STOxx600 un 13.6%, el Eurostoxx50 un 14.2%, el DAX y el IBEX alrededor del 18.8%.
En el conjunto del año y a cierre de semestre, la mayoría de índices se encuentran en máximos anuales y/o históricos.
Esta fuerte volatilidad de los mercados, nos ha obligado a ser muy tácticos, variando los porcentajes de exposición a renta variable pero tratando de mantener la máxima de

ser "contrarians" al mercado. Así, durante el mes de marzo, con los índices, en aquel momento, en máximos anuales, procedimos a reducir el porcentaje de exposición a renta variable del 62% al 54%. Los sectores más cíclicos, con la banca a la cabeza, fue donde más se redujo. En el mes de abril, con los mercados ya sufriendo por la deriva arancelaria, procedimos a volver a incrementar la presencia en renta variable. Mas recientemente, a principios del mes de junio, hemos vuelto a realizar el mismo proceso, pasando de nuevo del 60/61% de exposición a renta variable al 55%.

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, 63 en social y 76 en gobernanza.

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

- Nacionales:Renta 4 Banco SA, Renta 4 Banco SA

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 44,139 millones de euros a fin del periodo frente a 39,076 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 31 a 36.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 12,34% frente al 4,41% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,64% del patrimonio durante el periodo frente al 0,64% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,58% frente al 6,8% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,1756 a fin del periodo frente a 10,838 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 12,34% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,39%

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 9,595 millones de euros a fin del periodo frente a 9,423 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 3 a 4.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 12,56% frente al 4,83% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,44% del patrimonio durante el periodo frente al 0,44% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,58% frente al 6,8% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,817 a fin del periodo frente a 9,7934 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 12,56% 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 22,969 millones de euros a fin del periodo frente a 20,101 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 115 a 116.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 12,34% frente al 4,41% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,64% del patrimonio durante el periodo frente al 0,64% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,58% frente al 6,8% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,7896 a fin del periodo frente a 9,7879 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 12,34% 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 A

La rentabilidad de 12,34% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,41% del periodo anterior, le situa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,52%

CLASE I

La rentabilidad de 12,56% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,83% del periodo anterior, le situa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,52%

CLASE R

La rentabilidad de 12,34% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,41% del periodo anterior, le situa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,52%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo aparte de, como hemos comentado, variar la exposición a renta variable, hemos procedido a ir disminuyendo progresivamente nuestra presencia en el sector defensa debido al excelente comportamiento que ha tenido. Con todo, seguimos con posición en Rheinmetall, Leonardo e Indra.

Básicamente, la estructura de la cartera de renta variable sigue siendo la misma: concentrada en valores con buena rentabilidad por dividendo, con una alta presencia al sector financiero, sobre todo asegurador, al sector eléctrico y de redes e industrial. También se ha incrementado el sector energético a través de Subsea7 y Repsol.

Valores concretos que, bajo nuestro punto de vista, tienen mucha calidad y que están siendo castigados de un tiempo a esta parte, que vemos como una clara oportunidad de inversión son Puig, Laboratorios Farmacéuticos Rovi e Inditex. En todos ellos hemos procedido a incrementar posiciones.

En la parte de renta fija del fondo (alrededor del 30%) se ha vendido toda la deuda referenciada en dólares. La duración media de la cartera es menor a 3 años. También se han comprado "cocos" bancarios (Bankinter, Caixa, BBVA) por su alta rentabilidad y bajo plazo.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 8.95, 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 0.85 mientras que el Downside Risk es 6.84.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.
En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestion de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.
En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera),el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
HECHOS RELEVANTES
17/06/2025
Información sobre dividendos
Información respecto al pago de dividendos.
Número de registro: 312118

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
- En el mes de marzo la IIC delegó el voto al Presidente del Consejo de Administración de Renta 4 Banco SA
REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA
- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de ESTR -0.1%
OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4
Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.
OPERACIONES VINCULADAS
Durante el periodo se han realizado operaciones que tienen la consideración de operacíon vinculada:
-Renta variable de Renta 4 Banco SA
-Renta variable de Elecnor SA
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
El mercado, sin lugar a duda, seguirá influenciado por la inestabilidad arancelaria y geopolítica, siendo los valores de perfil más cíclico los más afectados (lujo, materias primas, automóvil, etc). El fondo, continuará centrado en compañías con una buena rentabilidad por dividendo que, por norma general, tienen un perfil más defensivo: aseguradoras, eléctricas, farma. Si, tal y como prevemos, los mercados continúan con volatilidad, nos permitirá seguir siendo tácticos parcialmente en cuanto a los porcentajes de exposición a renta variable, tal y como hemos hecho en el primer semestre del año. Por otro lado, habrá que estar muy atentos a los resultados empresariales y a las posibles guías que den para el conjunto del año con el "handicap" arancelario. Recordemos que la política comercial errática en la que nos estamos moviendo junto con el alto nivel de déficit y deuda de los EE.UU han provocado que el dólar se haya devaluado fuerte en el conjunto del año frente a la mayoría de monedas mundiales. No vemos catalizadores en el corto plazo que hagan revertir esta tendencia y, por lo tanto, las empresas no estadounidenses con fuerte ingresos en dólar se pueden ver perjudicadas.
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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 23.000.000,00 euros y un rendimiento total de 1.885,48 euros.
Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BOLSA_NACIONAL para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 23.000.000,00 euros y un rendimiento total de 1.885,48 euros.