



RENTA 4 GLOBAL ACCIONES FI

Primer Semestre 2025

Nº Registro CNMV: 4885

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO, S.A.	Auditor: ERNST & YOUNG, SL
Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.	Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.	Rating Depositario: ND
Fondo por compartimentos: No	Fecha de registro: 10/07/2015	

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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Index y 20% MSCI Emerging Markets.

El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en Renta Variable, de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones (incluyendo no calificadas). La duración media de la cartera de Renta Fija oscilará entre 0-5 años. La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,24	0,22	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	3,15	1,96	3,29

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 R	3.094.854,19	3.112.647,09	4.995	5.038	EUR			10 EUROS
CLASE I	161.525,01	120.602,72	1.356	806	EUR			10 EUROS

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CLASE R	EUR	53.822	57.863	57.279	50.220
CLASE I	EUR	2.913	2.318	2.308	6.760

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CLASE R	EUR	17,3907	18,5897	17,0901	15,2085
CLASE I	EUR	18,0369	19,2184	17,5550	15,5216

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		
CLASE R	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	
CLASE I	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	

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

Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTA 4 GLOBAL ACCIONES 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	-6,45	-0,04	-6,41	0,85	4,28	8,77	12,37	-13,56	15,88

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 (%)	-5,32	03-04-2025	-5,32	03-04-2025	-3,19	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	4,09	09-04-2025	4,09	09-04-2025	3,24	16-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea 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	17,38	22,31	10,33	9,46	11,62	9,22	10,26	15,83	24,92
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	0,53
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	17,52	21,73	12,13	10,28	14,81	10,72	9,75	15,82	26,74
VaR histórico (iii)	8,63	8,63	8,81	9,91	9,80	9,91	10,09	10,19	8,63

(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.

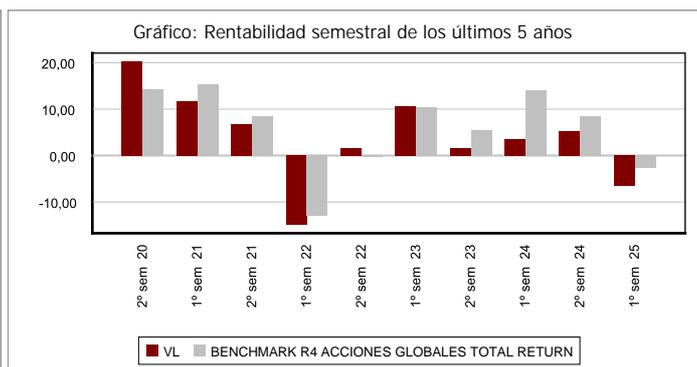
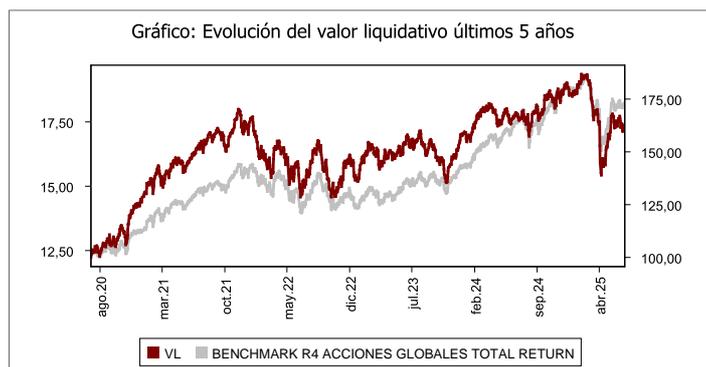
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,82	0,41	0,41	0,42	0,42	1,67	1,69	1,68	1,70

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 GLOBAL ACCIONES 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	-6,15	0,12	-6,26	1,01	4,45	9,48	13,10	-13,00	16,36

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 (%)	-5,31	03-04-2025	-5,31	03-04-2025	-3,19	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	4,09	09-04-2025	4,09	09-04-2025	3,24	16-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea 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	17,38	22,31	10,33	9,46	11,62	9,22	10,26	15,83	24,93
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	0,53
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	17,52	21,73	12,13	10,28	14,81	10,72	9,75	15,82	26,74
VaR histórico (iii)	8,58	8,58	8,76	9,86	10,77	9,86	11,60	12,61	15,43

(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.

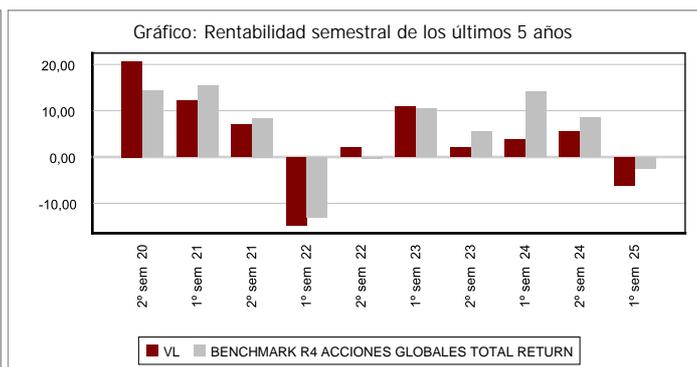
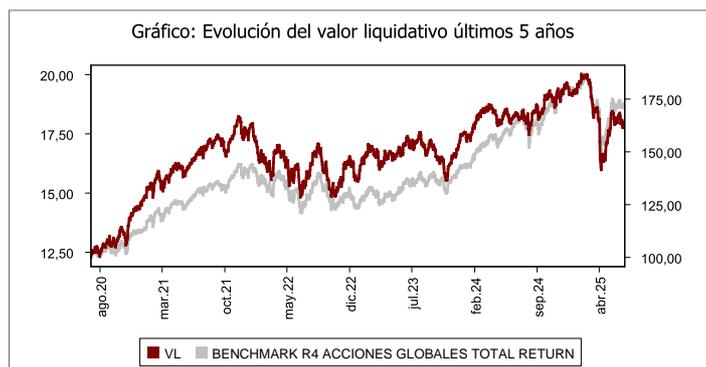
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,49	0,25	0,25	0,25	0,26	1,02	1,04	1,03	1,05

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

EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



B) COMPARATIVA

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	1.116.438	54.072	1,59
Renta Fija Internacional	9.581	320	0,51
Renta Fija Mixto Euro	12.350	1.085	2,12
Renta Fija Mixta Internacional	33.152	857	1,73
Renta Variable Mixta Euro	8.589	150	11,66
Renta Variable Mixta Internacional	141.231	1.796	6,52
Renta Variable Euro	49.828	3.317	11,41
Renta Variable Internacional	452.947	37.485	-2,09
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	537.033	14.914	1,64
Global	851.174	27.382	1,20
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.436.089	32.045	1,36
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	43.201	1.452	1,19
Total Fondos	4.691.613	174.875	1,37

* Medias.

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

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.010	93,43	57.966	96,32
Cartera Interior			661	1,10
Cartera Exterior	52.620	92,75	56.991	94,70
Intereses de la Cartera de Inversión	390	0,69	314	0,52
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.615	6,37	1.654	2,75
(+/-) RESTO	110	0,19	561	0,93
TOTAL PATRIMONIO	56.735	100,00%	60.181	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)	60.181	58.880	60.181	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,90	-2,82	0,90	-131,84
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-6,75	5,02	-6,75	-233,99
(+) Rendimientos de Gestión	-5,90	5,92	-5,90	-199,12
(+) Intereses	0,18	0,15	0,18	19,11
(+) Dividendos	0,91	0,57	0,91	58,41
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	0,29	-0,33	-212,99
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,84	2,47	-4,84	-295,04
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,81	2,44	-1,81	-173,66
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-952.000,00
(+/-) Otros Rendimientos				-96,72
(-) Gastos Repercutidos	-0,92	-0,92	-0,92	0,17
(-) Comisión de gestión	-0,73	-0,74	-0,73	-2,46

	% 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	-1,82
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-34,53
(-) Otros gastos de gestión corriente				61,06
(-) Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,09	-0,12	34,95
(+) Ingresos	0,07	0,01	0,07	630,30
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,07	0,01	0,07	630,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.735	60.181	56.735	

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

HECHOS RELEVANTES

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

Anexo explicativo:

No aplicable.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

Anexo explicativo:

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.137,03 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.902,85 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 29.513,77 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 15.579.342,28 euros, suponiendo un 25,31%.

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 Global Dominion Access SA	EUR			280	0,47
ACCIONES Puig-Group SL	EUR			381	0,63
TOTAL RV COTIZADA				661	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE				661	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				661	1,10
RENTA FIJA BNP PARIBAS ISSUANCE BV 8,68 2026-10-06	EUR	1.812	3,19	2.007	3,33
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.812	3,19	2.007	3,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.812	3,19	2.007	3,33
TOTAL RENTA FIJA		1.812	3,19	2.007	3,33
ACCIONES Novartis AG	CHF			56	0,09
ACCIONES SAP SE	EUR	424	0,75	388	0,65
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	206	0,36	295	0,49
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	370	0,65	462	0,77
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	282	0,50	482	0,80
ACCIONES Diageo PLC	GBP			100	0,17
ACCIONES Medtronic PLC	USD	285	0,50	297	0,49
ACCIONES APPLE INC	USD	230	0,41		
ACCIONES AUTOZONE INC	USD	239	0,42	235	0,39
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	417	0,74	403	0,67
ACCIONES NIKE INC	USD	534	0,94	621	1,03
ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	573	1,01	580	0,96
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	381	0,67	584	0,97
ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	260	0,46		
ACCIONES ABB Ltd	CHF	385	0,68	397	0,66
ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	329	0,58	410	0,68
ACCIONES Kuehne + Nagel International A	CHF			89	0,15
ACCIONES Geberit AG	CHF	280	0,49	230	0,38
ACCIONES Cie Financiere Richemont SA	CHF	276	0,49	384	0,64
ACCIONES SINOPEC CORP	HKD			268	0,44
ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	241	0,43	276	0,46
ACCIONES Atoss Software AG	EUR	372	0,66		
ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	514	0,91	410	0,68
ACCIONES CTS Eventim AG & Co KGaA	EUR			367	0,61
ACCIONES Fielmann AG	EUR			113	0,19
ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	177	0,31	225	0,37
ACCIONES Pfeiffer Vacuum Technology AG	EUR	164	0,29	156	0,26
ACCIONES Rational AG	EUR	631	1,11	359	0,60
ACCIONES Sartorius AG	EUR			90	0,15
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	284	0,50	606	1,01
ACCIONES Coloplast A/S	DKK	160	0,28	210	0,35
ACCIONES Wartsila OYJ Abp	EUR	371	0,65	316	0,53
ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	126	0,22	150	0,25
ACCIONES Orion Oyj	EUR	311	0,55	209	0,35
ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	188	0,33	265	0,44
ACCIONES Hermes International	EUR	251	0,44	553	0,92
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			545	0,90
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	669	1,18	630	1,05
ACCIONES KERING	EUR	268	0,47	346	0,58
ACCIONES LEGRAND SA	EUR	380	0,67	315	0,52
ACCIONES SOITEC	EUR	226	0,40	362	0,60
ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	229	0,40	164	0,27
ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	258	0,45	205	0,34
ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	226	0,40	228	0,38
ACCIONES Halma PLC	GBP	250	0,44	218	0,36
ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	361	0,64	334	0,56
ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	303	0,53	166	0,28
ACCIONES Allegion PLC	USD	385	0,68	398	0,66
ACCIONES Accenture PLC	USD	232	0,41	310	0,52

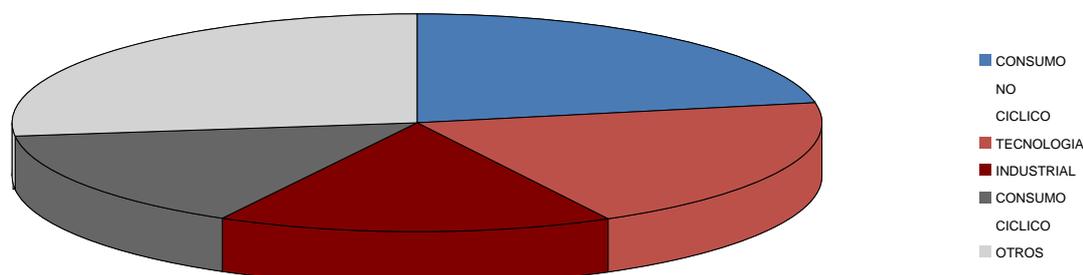
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	429	0,76	412	0,68
ACCIONES Recordati SpA	EUR	345	0,61	327	0,54
ACCIONES Omron Corp	JPY			115	0,19
ACCIONES SUMCO Corp	JPY			115	0,19
ACCIONES Tokyo Electron Ltd	JPY	327	0,58	133	0,22
ACCIONES Trend Micro Inc/Japan	JPY			273	0,45
ACCIONES Nissan Chemical Industries Ltd	JPY	266	0,47	139	0,23
ACCIONES Nihon M&A Center Inc	JPY			54	0,09
ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	281	0,50	280	0,46
ACCIONES NIDEC CORP	JPY	209	0,37	220	0,37
ACCIONES Fast Retailing Co Ltd	JPY	439	0,77	494	0,82
ACCIONES FANUC Corp	JPY	520	0,92	230	0,38
ACCIONES Hoya Corp	JPY			158	0,26
ACCIONES Panasonic Corp	JPY	202	0,36	220	0,37
ACCIONES MISUMI Group Inc	JPY	112	0,20	147	0,24
ACCIONES Samsung SDI Co Ltd	KRW			111	0,19
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	632	1,11	603	1,00
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	409	0,72	409	0,68
ACCIONES FERRARI NV	EUR	266	0,47		
ACCIONES Yara International ASA	NOK			115	0,19
ACCIONES Salmar ASA	NOK	149	0,26	186	0,31
ACCIONES SKF AB	SEK	232	0,41	216	0,36
ACCIONES Elekta AB	SEK	79	0,14	96	0,16
ACCIONES SANDVIK AB	SEK	246	0,43	219	0,36
ACCIONES Alfa Laval AB	SEK	359	0,63	406	0,67
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	277	0,49	175	0,29
ACCIONES ABBVIE INC	USD	360	0,63	392	0,65
ACCIONES ADOBE INC	USD	207	0,37	430	0,71
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	371	0,65	315	0,52
ACCIONES Align Technology Inc	USD	321	0,57	403	0,67
ACCIONES ALPHABET INC	USD	522	0,92	596	0,99
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	529	0,93	602	1,00
ACCIONES Ambev SA	USD	236	0,42	206	0,34
ACCIONES Amphenol Corp	USD			606	1,01
ACCIONES Applied Materials Inc	USD	283	0,50	287	0,48
ACCIONES Balchem Corp	USD	275	0,48	321	0,53
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	257	0,45	282	0,47
ACCIONES Biogen Inc	USD			101	0,17
ACCIONES H&R Block Inc	USD	304	0,54	571	0,95
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	306	0,54	563	0,94
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	162	0,29	226	0,38
ACCIONES Chipotle Mexican Grill Inc	USD	305	0,54		
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	179	0,32	174	0,29
ACCIONES Clorox Co/The	USD	223	0,39		
ACCIONES Cognex Corp	USD	524	0,92	623	1,04
ACCIONES Cognizant Technology Solutions	USD	224	0,40	252	0,42
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	286	0,50	326	0,54
ACCIONES Copart Inc	USD	227	0,40		
ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	422	0,74	610	1,01
ACCIONES Entegris Inc	USD	582	1,03	517	0,86
ACCIONES Facebook Inc	USD	550	0,97	810	1,35
ACCIONES FactSet Research Systems Inc	USD	263	0,46	322	0,53
ACCIONES Fastenal Co	USD	298	0,52	290	0,48
ACCIONES F5 Networks Inc	USD	355	0,63	345	0,57
ACCIONES Fortinet Inc	USD	462	0,81	470	0,78
ACCIONES GARTNER INC	USD	215	0,38	513	0,85
ACCIONES WW Grainger Inc	USD	296	0,52	341	0,57
ACCIONES Grand Canyon Education Inc	USD	282	0,50	615	1,02
ACCIONES Hershey Co/The	USD	286	0,50		
ACCIONES IPG Photonics Corp	USD	388	0,68	468	0,78
ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	251	0,44	220	0,37
ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	270	0,48	353	0,59
ACCIONES Intuit Inc	USD	397	0,70	361	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES KLA Corp	USD	394	0,69	315	0,52
ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	323	0,57	217	0,36
ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	177	0,31		
ACCIONES MSCI Inc	USD	282	0,50	334	0,55
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	273	0,48	254	0,42
ACCIONES Mettler-Toledo International I	USD	226	0,40	268	0,45
ACCIONES Monster Beverage Corp	USD	375	0,66	358	0,60
ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	263	0,46	402	0,67
ACCIONES National Beverage Corp	USD	246	0,43	277	0,46
ACCIONES NetApp Inc	USD	246	0,43		
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	312	0,55		
ACCIONES O'Reilly Automotive Inc	USD	244	0,43	244	0,41
ACCIONES Paychex Inc	USD	365	0,64	400	0,67
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	253	0,45		
ACCIONES Qualys Inc	USD	184	0,32	206	0,34
ACCIONES Ralph Lauren Corp	USD	266	0,47	551	0,92
ACCIONES Regeneron Pharmaceuticals Inc	USD	206	0,36	318	0,53
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	619	1,09	391	0,65
ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	151	0,27	142	0,24
ACCIONES Service Corp International/US	USD	290	0,51		
ACCIONES Simpson Manufacturing Co Inc	USD	244	0,43	521	0,87
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	310	0,55	351	0,58
ACCIONES TJX Cos Inc/The	USD	240	0,42	268	0,44
ACCIONES TSMC	USD	315	0,55	312	0,52
ACCIONES Teradyne Inc	USD	218	0,38	312	0,52
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	297	0,52	306	0,51
ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	516	0,91		
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	416	0,73	440	0,73
ACCIONES Ulta Beauty Inc	USD	357	0,63	378	0,63
ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	405	0,71	310	0,52
ACCIONES VISA INC	USD	457	0,81	437	0,73
ACCIONES Waters Corp	USD	312	0,55	378	0,63
ACCIONES TAPESTRY INC	USD	275	0,48	496	0,82
ACCIONES NGK Insulators Ltd	JPY	225	0,40	259	0,43
ACCIONES Nutrien Ltd	USD			117	0,20
ACCIONES Novozymes A/S	DKK	271	0,48	244	0,40
ACCIONES Kotobuki Spirits Co Ltd	JPY			87	0,14
ACCIONES Nakanishi Inc	JPY	175	0,31	229	0,38
ACCIONES Asahi Intecc Co Ltd	JPY	95	0,17	110	0,18
ACCIONES CyberAgent Inc	JPY			98	0,16
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	314	0,55	691	1,15
ACCIONES Kobenhavns Lufthavne	DKK			77	0,13
ACCIONES Mayr Melnhof Karton AG	EUR	109	0,19	114	0,19
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	268	0,47	339	0,56
ACCIONES BROADCOM INC	USD	538	0,95	515	0,86
ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	332	0,59		
ACCIONES SAIC Motor Corp Ltd	CNY			58	0,10
ACCIONES Meituan	HKD	224	0,39	311	0,52
ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	243	0,43	302	0,50
ACCIONES Digital Arts Inc	JPY	135	0,24	111	0,18
ACCIONES Sands China Ltd	HKD			108	0,18
ACCIONES FU SHOU YUAN	HKD	160	0,28	191	0,32
ACCIONES Alcon AG	CHF	298	0,52	324	0,54
ACCIONES Croda International PLC	GBP	272	0,48	116	0,19
ACCIONES Hexpol AB	SEK	274	0,48	298	0,50
ACCIONES LG Corp	KRW			113	0,19
ACCIONES Inmode Ltd	USD	211	0,37	202	0,34
ACCIONES Grupo Aeroportuario del Centro	MXN	232	0,41	173	0,29
ACCIONES Grupo Aeroportuario del Pacifi	MXN	254	0,45	222	0,37
ACCIONES Grupo Aeroportuario del Surest	MXN	194	0,34	178	0,30
ACCIONES CMS	HKD			112	0,19
ACCIONES Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD			81	0,13
ACCIONES Guangdong Investment Ltd	HKD			65	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES Airports of Thailand PCL	THB	62	0,11	127	0,21
ACCIONES Match Group Inc	USD	170	0,30	205	0,34
ACCIONES NagaCorp Ltd	HKD	149	0,26	140	0,23
ACCIONES Weimob Inc	HKD			8	0,01
ACCIONES Unilever PLC	EUR	340	0,60	361	0,60
ACCIONES SFA Engineering Corp	KRW			99	0,16
ACCIONES Hexagon AB	SEK	207	0,36	223	0,37
ACCIONES LX Holdings Corp	KRW			5	0,01
ACCIONES FUCHS SE	EUR	301	0,53	200	0,33
ACCIONES China Education Group Holdings	HKD			162	0,27
ACCIONES JD.com Inc	HKD			7	0,01
ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	217	0,38	238	0,40
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	352	0,62	378	0,63
ACCIONES Dr Ing hc F Porsche AG	EUR	409	0,72	436	0,72
ACCIONES Accelleron Industries AG	CHF			19	0,03
ACCIONES Lasertec Corp	JPY	379	0,67		
ACCIONES Sandoz Group AG	CHF	5	0,01	5	0,01
ACCIONES TE Connectivity PLC	USD	703	1,24	386	0,64
ACCIONES Lam Research Corp	USD	225	0,40	190	0,32
ACCIONES Arista Networks Inc	USD	256	0,45		
TOTAL RV COTIZADA		48.901	86,16	52.391	87,09
TOTAL RENTA VARIABLE		48.901	86,16	52.391	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.713	89,35	54.398	90,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.713	89,35	55.059	91,52

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dr Ing hc F Porsche AG	C/ Opc. CALL TLF C PAG7600L25 76 191225 100	950	inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 5000 191225 50	8.484	inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 5600 191225 50	9.502	inversión
Dr Ing hc F Porsche AG	C/ Opc. CALL TLF C PAG6000L25 60 191225 100	192	inversión
Dr Ing hc F Porsche AG	C/ Opc. CALL TLF C PAG6000L25 60 191225 100	288	inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 W2 5900 110725 50	501	inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 W2 5900 110725 50	501	inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 W2 5900 110725 50	1.001	inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 W2 5900 110725 50	2.753	inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 W2 5900 110725 50	5.256	inversión
Total subyacente renta variable		29.428	
TOTAL DERECHOS		29.428	
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 3700 191225 50	6.278	inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 5300 191225 50	17.986	inversión
Dr Ing hc F Porsche AG	V/ Opc. PUT TLF P PAG6000X25 60 191225 100	108	inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 W2 5450 110725 50	925	inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 W2 5450 110725 50	2.543	inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 W2 5450 110725 50	5.780	inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 W2 5850 110725 50	993	inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 W2 5850 110725 50	993	inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 W2 5850 110725 50	2.730	inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 W2 5850 110725 50	5.211	inversión
Total subyacente renta variable		43.547	
TOTAL OBLIGACIONES		43.547	

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 empujado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El primer semestre de 2025 se caracterizó por una elevada volatilidad, principalmente debido a las políticas comerciales de la Administración Trump, alcanzando su punto álgido el "Día de la Liberación" (2 de abril). Sin embargo, la posibilidad de que los aranceles fueran menores a lo inicialmente anunciado, junto con resultados empresariales razonablemente buenos en el primer trimestre de 2025, impulsaron los principales mercados de renta variable, que pasaron de un pesimismo excesivo a principios de abril a situarse cerca de máximos históricos al final del semestre, a pesar de la reciente escalada militar en Oriente Medio. Este cambio fue posible gracias a un giro en la actitud de la administración estadounidense hacia un enfoque más pragmático y amistoso.

En Europa, destacaron las elecciones alemanas y un cambio en la política fiscal de Alemania, que se prevé se extienda a otros países europeos en relación con los presupuestos de defensa. Ante la posibilidad de un menor apoyo por parte de Estados Unidos, Europa optó por aumentar el gasto militar, beneficiando a las compañías europeas de defensa y bancos. Además, la depreciación significativa del dólar (14% frente al euro) y la rotación de flujos hacia el resto del mundo favorecieron a la renta variable europea, que mostró un mejor comportamiento relativo frente a Estados Unidos.

En términos de crecimiento económico, aunque los aranceles podrían tener un impacto negativo, hasta ahora solo se ha observado un deterioro en los "soft data" (encuestas y expectativas), mientras que los "hard data" (indicadores de actividad real) siguen mostrando solidez. Esto sugiere una desaceleración económica, pero no una recesión en Estados Unidos. La inflación mantiene una evolución favorable, con una tendencia a la baja, aunque las tensiones geopolíticas en Oriente Medio podrían introducir un riesgo al alza.

Los resultados empresariales del primer trimestre de 2025 superaron las expectativas, aunque la incertidumbre ha pesado sobre las guías. Los principales riesgos mencionados por los CEOs son la inestabilidad geopolítica, los aranceles y el comercio, y la incertidumbre legal y regulatoria. En el mercado de renta fija, varios factores han afectado, incluyendo el cambio en el paradigma fiscal de Alemania, las dudas sobre la sostenibilidad de los déficits fiscales estadounidenses y la guerra comercial iniciada por Estados Unidos.

En cuanto a las materias primas, el Brent cerró junio de 2025 con una caída acumulada del 10,6%, mientras que el oro, el cobre y la plata tuvieron buenos comportamientos, apoyados por las compras de los bancos centrales y factores geopolíticos. De cara a la segunda mitad del año, se adopta una visión constructiva pero prudente, con un enfoque en la calidad y la visibilidad de las empresas, y una gestión activa para mitigar riesgos.

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

A 30 de junio de 2025 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 70 puntos sobre 100, con una puntuación de 69 en ambiental, 62 en social y 77 en gobernanza.

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

Internacionales: L'Oréal, Essilorluxottica, ASML Holding NV, Novartis AG, Alcon Inc, Unilever plc, Reckitt Benckiser Group Plc, Visa Inc, Alphabet Inc, Meta Platforms Inc, Amazon.com Inc.

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

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,913 millones de euros a fin del periodo frente a 2,318 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 806 a 1356.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -6,15% frente al 9,48% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,49% del patrimonio durante el periodo frente al 0,51% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 17,38% frente al 9,22% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 18,0369 a fin del periodo frente a 19,2184 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -6,15% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -2,58%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 53,822 millones de euros a fin del periodo frente a 57,863 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 5038 a 4995.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -6,45% frente al 8,77% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,82% del patrimonio durante el periodo frente al 0,83% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 17,38% frente al 9,22% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,3907 a fin del periodo frente a 18,5897 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -6,45% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -2,58%

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

CLASE I

La rentabilidad de -6,15% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 9,48% del periodo anterior, le sitúa por debajo 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 -6,45% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 8,77% del periodo anterior, le sitúa por debajo 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.

Dentro de las operaciones realizadas durante este semestre, en la parte de las ventas hemos realizado desinversiones para ajustar la liquidez de la cartera en algunos los activos que en nuestra consideración tenían peor relación en nuestra ecuación que que relaciona la calidad/valoración/riesgo. Por ello hemos realizado liquidez en compañías como Air liquide, Cts eventim, Booking holdings, Amphenol, Meta platforms, Grand canyon education, Ralph lauren, Tapestry entre otros.

En la parte de las compras hemos realizado distintas operaciones como la compra de Thermo Fisher ya que se posiciona como una opción de inversión de alta calidad gracias a su sólida posición competitiva y a una diversificación operativa que mitiga riesgos. Como líder mundial en soluciones científicas, la compañía opera en cuatro segmentos clave que le otorgan resiliencia frente a los ciclos económicos. Su fortaleza se refleja también en la composición de ingresos: más del 80% provienen de consumibles y servicios recurrentes, lo que aporta previsibilidad y estabilidad.

A esto se suma una gestión estratégica activa del portafolio. La posible venta de unidades de Diagnósticos no solo tiene sentido financiero, sino que también refuerza la tesis de que TMO busca liberar recursos y evitar barreras regulatorias para abordar adquisiciones más transformadoras, como la posible compra del negocio de Biosciencias y Diagnóstico de BD. Estas operaciones podrían no mover significativamente los ingresos por sí solas, pero sí mejorar el perfil de crecimiento futuro.

Por último, el contexto sectorial también comienza a mostrar signos de recuperación tras un periodo de fuerte castigo en bolsa. Las valoraciones del sector parecen haber descontado un escenario muy adverso que podría no materializarse, lo que deja margen para una revalorización. El creciente interés de los inversores, combinado con factores estructurales como la expansión de la IA, la mejora del entorno regulatorio y el potencial de recuperación en China y otros mercados emergentes, refuerza la oportunidad. Aunque persisten algunos riesgos, la acción presenta un binomio riesgo-rentabilidad atractivo.

Otra de las compañías que hemos incrementado posiciones ha sido Fanuc que consideramos que representa una oportunidad de inversión atractiva por su posición dominante en el sector de automatización industrial y robótica, respaldada por una diversificación de negocio equilibrada y una presencia geográfica global. Como pionera en robótica industrial, la compañía mantiene una base sólida de ingresos repartida entre sus divisiones de robots, automatización de fábricas, máquinas herramienta y servicios. Esta estructura diversificada, junto con su amplia cobertura internacional, permite a FANUC reducir la exposición a riesgos regionales y sectoriales, reforzando su resiliencia frente a la volatilidad macroeconómica.

El entorno operativo actual, aunque complejo, presenta señales claras de recuperación en los sectores clave de FANUC. El fuerte repunte en pedidos —con crecimientos interanuales de doble dígito en robots y robomáquinas—, junto a la recuperación en las exportaciones de máquinas herramienta desde Japón, evidencian una mejora cíclica en curso. Esta tendencia se ve apuntalada por políticas de subsidios en China, una demanda robusta en Norteamérica y un creciente apetito por soluciones automatizadas ante la escasez global de mano de obra. Además, iniciativas como la expansión de capacidad global y el desarrollo de su plataforma IoT (FIELD System) apuntan a una estrategia a largo plazo centrada en innovación y flexibilidad operativa.

Por último, FANUC cotiza con una valoración históricamente baja (18x PER ex-cash), lo que sugiere que gran parte del riesgo ya está descontado. Firmas como Bernstein y Mizuho mantienen recomendaciones de compra con precios objetivo entre JPY5,400 y JPY5,500, implicando un potencial alcista de entre el 35% y 45%. A pesar de riesgos como la incertidumbre macroeconómica y tensiones comerciales, el posicionamiento estratégico de FANUC y su capacidad para capitalizar megatendencias estructurales —como la automatización, el auge del vehículo eléctrico y el nearshoring en Asia— refuerzan su atractivo como inversión a medio y largo plazo.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La implementación de estrategias con instrumentos derivados se ha orientado principalmente hacia la cobertura del fondo, destidido una proporción menor para fines de inversión. Un ejemplo de esto es la estrategia relacionada con Porsche, en la que mantenemos posiciones tanto en acciones como en opciones.

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 15.49, 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 -0.19. El ratio Sortino es de -0.16 mientras que el Downside Risk es 12.36.

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

colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

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

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

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

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

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

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 GLOBAL ACCIONES FI para el primer semestre de 2025 es de 2351.39€, siendo el total anual 4657.81€, que representa un 0.011000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, el panorama de los mercados se presenta con un sesgo constructivo, aunque no exento de cautela. Las condiciones financieras siguen siendo favorables, con una liquidez aún elevada, lo que continúa dando soporte a los activos de riesgo. Además, los beneficios empresariales mantienen una trayectoria positiva, con previsiones de crecimiento del 9% para el S&P 500 y del 17% para el Stoxx 600 en 2025, anticipando incluso una aceleración de cara a 2026.

No obstante, el entorno está lejos de ser homogéneamente optimista. Persisten riesgos relevantes que conviene tener muy presentes. La política comercial de Estados Unidos, por ejemplo, ha introducido una dosis de incertidumbre en forma de nuevos aranceles. Aunque sus efectos aún no se reflejan con claridad en los indicadores más sólidos, podrían suponer una pérdida de hasta un punto porcentual en el crecimiento global.

Otro foco de preocupación es la sostenibilidad fiscal estadounidense. El déficit público y las necesidades de financiación a largo plazo han vuelto al centro del debate, como lo demuestra el reciente repunte del bono a 30 años por encima del 5%. Este movimiento refleja tensiones estructurales que podrían impactar tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable.

El contexto geopolítico también sigue generando inquietud. Las tensiones en Oriente Medio, el conflicto persistente entre Rusia y Ucrania y la exposición de infraestructuras energéticas críticas a posibles ataques elevan el riesgo de disrupciones, con su consiguiente presión sobre los precios de la energía y el sentimiento de los inversores.

Por otro lado, los movimientos en el mercado de divisas también reflejan cambios relevantes. El debilitamiento del dólar —con una caída del 14% frente al euro en la primera mitad del año— apunta a una rotación de flujos desde Estados Unidos hacia otras regiones. Esta tendencia podría tener implicaciones tanto en las valoraciones relativas como en el enfoque de los bancos centrales.

En este contexto, la renta variable sigue ofreciendo oportunidades, aunque exige una mayor selectividad. En Estados Unidos, las valoraciones continúan siendo exigentes —con un PER estimado del S&P 500 en 22 veces—, aunque sectores como la inteligencia artificial, los semiconductores y la tecnología en general mantienen sólidos fundamentos. En Europa, el panorama es algo más atractivo desde el punto de vista de valoración, con el Stoxx 600 cotizando a 15,5 veces y el mercado español en torno a 12,5 veces. Sectores como salud, consumo e industria presentan descuentos relevantes, en parte por expectativas excesivamente negativas.

En este entorno, la gestora destaca la importancia de una gestión activa, enfocada en compañías con elevada visibilidad de beneficios, alto retorno sobre el capital empleado (ROCE), flujos de caja estables y un posicionamiento defensivo o estratégico. Se prevé también una cierta rotación sectorial: los sectores más beneficiados hasta ahora —como tecnología, defensa o banca— podrían dar paso a otros rezagados que ofrecen valoraciones más atractivas.

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).