

RENTA 4 ALPHA GLOBAL FI

Primer Semestre 2025

Nº Registro CNMV: 5793

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, SL

Depositorio: RENTA 4 BANCO, S.A.

Grupo Depositorio: RENTA 4 BANCO, S.A.

Rating Depositario: ND

Fondo por compartimentos: No

Fecha de registro: 08/09/2023

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH 28036 - Madrid

Teléfono: 913848500

Correo electrónico: gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

Política de Inversión y Divisa de Denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: El fondo persigue aprovechar oportunidades de inversión, de acuerdo con la filosofía del gestor, que aporten un valor añadido a la rentabilidad. Fondo de autor de alta vinculación con el gestor Alberto Espelosín Audera cuya sustitución supondría un cambio en la 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).

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	1,02	0,95	1,02	1,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,97	1,96	3,20

Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	3.068.144,74	2.658.882,12
Nº de partícipes	387	212
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	10	
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	33.463	10.9067
2024	28.165	10.5929
2023	19.666	10.1848
2022		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,67	0,26	0,93	0,67	0,26	0,93	mixta	al fondo

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

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es al fondo.

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

Comportamiento**A) INDIVIDUAL****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	2,96	0,99	1,96	-0,75	2,38	4,01				

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	04-04-2025	-0,56	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	10-04-2025	0,64	15-01-2025		

(i) Solo 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. Solo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en 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	2,65	2,69	2,61	2,23	1,90	2,10				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24				
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33				
Var histórico (iii)	1,07	1,07	1,11	1,22	1,01	1,22				

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los períodos 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 repitese el comportamiento de 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
0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,48	0,50			

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/compartimientos 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

Gráfico: Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

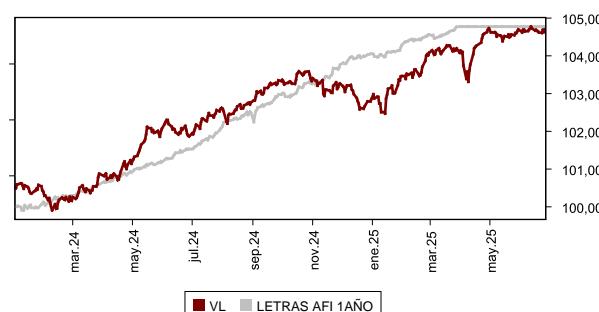
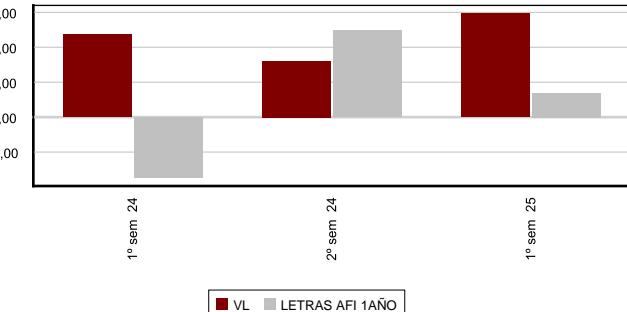


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 participes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	1.116.438	54.072	1,59
Renta Fija Internacional	9.581	320	0,51
Renta Fija Mixto Euro	12.350	1.085	2,12
Renta Fija Mixta Internacional	33.152	857	1,73
Renta Variable Mixta Euro	8.589	150	11,66
Renta Variable Mixta Internacional	141.231	1.796	6,52
Renta Variable Euro	49.828	3.317	11,41
Renta Variable Internacional	452.947	37.485	-2,09
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	537.033	14.914	1,64
Global	851.174	27.382	1,20
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Pública			
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 Índice			
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 PERÍODO

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.603	88,46	27.035	95,98
Cartera Interior	8.240	24,62	7.240	25,70
Cartera Exterior	21.103	63,06	19.520	69,30
Intereses de la Cartera de Inversión	260	0,78	275	0,98
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.644	10,89	1.312	4,66
(+/-) RESTO	216	0,65	-181	-0,64
TOTAL PATRIMONIO	33.463	100,00%	28.166	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 PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.165	25.274	28.165	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	14,31	9,21	14,31	76,53
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,87	1,44	2,87	126,20
(+) Rendimientos de Gestión	3,91	2,34	3,91	90,26
(+) Intereses	1,02	1,33	1,02	-12,69
(+) Dividendos	0,40	0,28	0,40	62,51
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,17	-0,05	-134,97
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,73	0,45	2,73	590,08
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,25	-0,20	-189,99
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,04	-0,89	-1,04	32,63

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de gestión	-0,93	-0,81	-0,93	30,45
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,11
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,23
(-) Otros gastos de gestión corriente				52,62
(-) Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	182,45
(+) Ingresos				24.796,98
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				24.796,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.463	28.165	33.463	

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

HECHOS RELEVANTES

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

Anexo explicativo:

No aplicable.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

Anexo explicativo:

a) Un participante posee participaciones significativas directas del 48,91% y otro una indirecta del 48,91% del patrimonio de la sociedad.
 c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.
 d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.708.885,01 euros, suponiendo un 17,90%.
 e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAG PE ELECNOR VTO 28/04/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 99305,68 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 99.305,68 euros, suponiendo un 0,31%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 13.085,60 euros, lo que supone un 0,04%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 16.677,95 euros, lo que supone un 0,05%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 14.820,22 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 52.743.127,56 euros, suponiendo un 165,42%.

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

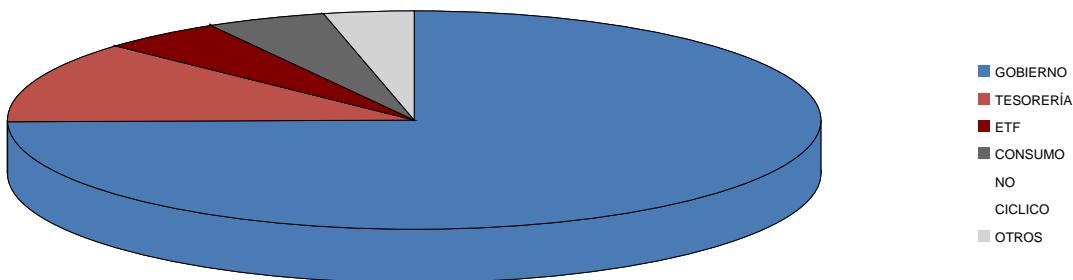
INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUR) Y EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,34 2025-01-10	EUR			968	3,44
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,48 2025-04-11	EUR			969	3,44
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,01 2025-06-06	EUR			784	2,78
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,92 2025-07-04	EUR	979	2,93	981	3,48
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,40 2025-08-08	EUR	593	1,77		
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,84 2025-09-05	EUR	1.169	3,49	1.171	4,16
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,59 2025-10-10	EUR	489	1,46	489	1,74
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,49 2025-10-10	EUR	787	2,35		
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,26 2025-11-07	EUR	986	2,95		
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,24 2025-12-05	EUR	784	2,34	783	2,78
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,50 2026-01-16	EUR	489	1,46		
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,92 2026-04-10	EUR	982	2,94		
PAGARE SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,93 2026-05-08	EUR	982	2,93		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.240	24,62	6.145	21,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.240	24,62	6.145	21,82
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,85 2025-03-28	EUR			196	0,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				196	0,69
TOTAL RENTA FIJA		8.240	24,62	6.341	22,51
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			123	0,44
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR			776	2,76
TOTAL RV COTIZADA				899	3,20
TOTAL RENTA VARIABLE				899	3,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.240	24,62	7.240	25,71
BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,92 2026-08-15	EUR	380	1,14	381	1,35
BONO FRANCE (GOVT OF) 2,99 2026-02-25	EUR			770	2,73
BONO FRANCE (GOVT OF) 3,05 2027-02-25	EUR	376	1,12	375	1,33
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		756	2,26	1.526	5,41
BONO FRANCE (GOVT OF) 2,99 2026-02-25	EUR	769	2,30		
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,38 2025-01-02	EUR			774	2,75
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,35 2025-01-02	EUR			969	3,44
PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,15 2025-02-19	EUR			988	3,51
PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,10 2025-03-19	EUR			789	2,80
PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,42 2025-04-16	EUR			485	1,72
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,55 2025-04-24	EUR			484	1,72
PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,41 2025-05-14	EUR			776	2,76
PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,34 2025-05-14	EUR			486	1,72
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,43 2025-06-18	EUR			680	2,41
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,37 2025-06-18	EUR			487	1,73
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,32 2025-07-17	EUR	581	1,74	584	2,07
PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,22 2025-07-16	EUR	794	2,37		
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,01 2025-08-13	EUR	974	2,91	976	3,47
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,06 2025-03-12	EUR			395	1,40
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,49 2025-09-10	EUR	789	2,36		
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,58 2025-10-08	EUR	489	1,46	489	1,73
PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,46 2025-10-15	EUR	391	1,17	391	1,39
PAGARE GERMAN TREASURY BILL 1,71 2025-11-19	EUR	993	2,97		
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,37 2025-12-03	EUR	783	2,34	782	2,78
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,46 2025-12-03	EUR	784	2,34		
PAGARE GERMAN TREASURY BILL 1,79 2026-01-14	EUR	989	2,96		
PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,22 2025-08-20	EUR	990	2,96		
PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,10 2026-03-18	EUR	982	2,93		
PAGARE GERMAN TREASURY BILL 1,73 2026-04-15	EUR	983	2,94		
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 1,94 2026-03-25	EUR	983	2,94		
PAGARE GERMAN TREASURY BILL 1,81 2026-02-18	EUR	986	2,95		
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 1,91 2026-05-20	EUR	981	2,93		
PAGARE GERMAN TREASURY BILL 1,81 2026-05-13	EUR	985	2,94		
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 1,98 2025-12-17	EUR	792	2,37		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.018	47,88	10.535	37,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.774	50,14	12.061	42,81
TOTAL RENTA FIJA		16.774	50,14	12.061	42,81
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR			72	0,26
ACCIONES Roche Holding AG	CHF	166	0,50	136	0,48
ACCIONES BAYER AG	EUR	128	0,38	618	2,19
ACCIONES E.ON SE	EUR			146	0,52
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			96	0,34
ACCIONES SANOFI SA	EUR	164	0,49		
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	96	0,29		
ACCIONES VIVENDI SA	EUR			13	0,05
ACCIONES ORANGE SA	EUR	258	0,77	944	3,35
ACCIONES Diageo PLC	GBP	107	0,32	61	0,22
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	118	0,35		
ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR			201	0,71
ACCIONES K+S AG	EUR			42	0,15
ACCIONES Wacker Chemie AG	EUR			35	0,12
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR			68	0,24
ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	133	0,40		
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR			106	0,38
ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	229	0,68	70	0,25
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	206	0,62	208	0,74
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR			114	0,41
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR			217	0,77
ACCIONES EIFFAGE SA	EUR			102	0,36
ACCIONES ARKEMA	EUR	100	0,30	110	0,39
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	272	0,81	306	1,09
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP			356	1,26
ACCIONES Heineken Holding NV	EUR	127	0,38	405	1,44
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR			70	0,25
ACCIONES SIGNIFY NV	EUR			86	0,31
ACCIONES EDP SA	EUR			402	1,43
ACCIONES PFIZER INC	USD	103	0,31	179	0,64
ACCIONES VERALLIA SA	EUR			121	0,43
ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR			231	0,82
ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR			101	0,36
ACCIONES Peta Diamonds Ltd	GBP	52	0,15	112	0,40
ACCIONES Tate & Lyle PLC	GBP	217	0,65	220	0,78
ACCIONES GSK PLC	GBP	97	0,29	293	1,04
ACCIONES Dr Ing hc F Porsche AG	EUR	154	0,46	79	0,28
ACCIONES Louis Hachette Group	EUR			8	0,03
ACCIONES Canal+	GBP			12	0,04
ACCIONES Havas NV	EUR			8	0,03
TOTAL RV COTIZADA		2.727	8,15	6.348	22,56
TOTAL RENTA VARIABLE		2.727	8,15	6.348	22,56
PARTICIPACIONES Shares USD Treasury Bond 20+y	EUR			1.022	3,63
PARTICIPACIONES iShares USD Treasury Bond 20+y	EUR	1.602	4,79	88	0,31
TOTAL IIC		1.602	4,79	1.110	3,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.103	63,08	19.519	69,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.343	87,70	26.759	95,02

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

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO: PORCENTAJE RESPECTO AL PATRIMONIO TOTAL



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUBILL 0 06/17/26	C/ Compromiso	1.000	
Total subyacente renta fija		1.000	
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 190925	797	
Total subyacente renta variable		797	
TOTAL OBLIGACIONES		1.797	

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

Durante el semestre se ha mantenido un peso de renta variable medio del 12,3% y en renta fija se ha seguido comprando letras con rentabilidades en la zona del 1,94%. Se han iniciado posiciones en un ETF de renta fija vinculado a los bonos de vencimiento de más de 20 años del mercado americano con divisa cubierta. El fondo se mantiene en un porcentaje de inversión en renta variable muy bajo del 6% a la espera de una mejor oportunidad de tomar riesgo ya que el mercado podría estar cerca de una caída relevante. De producirse el fondo subiría exposición hacia la zona del 25/30%.

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

A 30 de junio de 2025 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 65 puntos sobre 100, con una puntuación de 58 en ambiental, 66 en social y 67 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 33,463 millones de euros a fin del periodo frente a 28,165 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 212 a 387.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,96% frente al 4,01% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,65% frente al 2,1% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,9067 a fin del periodo frente a 10,5929

a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,96% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por letra a doce meses, que es de 1,39%

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

La rentabilidad de 2,96% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,01% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,2%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El inicio del semestre vino marcado por un peso en renta variable del 25% en valores europeos de calidad que se consideraban infravalorados y el buen comportamiento de la cartera coincidiendo con los máximos del mercado y un menor potencial de subida hizo que se bajara el peso de renta variable al 10% y se redujera de manera general el peso en los valores. En esa primera fase alguno de los valores principales que aportaron rentabilidad muy por encima del mercado fueron Orange y Bayer con subidas que doblaban el comportamiento del índice. Durante los episodios de volatilidad derivados del anuncio de la guerra comercial el fondo partía de una buena posición para tomar riesgo y así se hizo con un incremento del peso en renta variable a la zona del 20% a través en parte de la compra de Futuros del Eurostoxx 50 y con la compra de valores como Glencore, Melia, CI, Anglo American, Rentokil, Sanofi y en general un conjunto de compañías de calidad pero donde los niveles de suelo de mercado fueron demasiado rápidos como para formar una sólida posición en cartera. La fuerte subida que se produjo posteriormente y unos resultados buenos junto con una sensación de que la subida no era fiable hizo que el fondo bajara otra vez a pesos de renta variable de un dígito. Los valores trocales del fondo en la actualidad son Orange, Vodafone, BakkaFrost, Porsche 911, Heineken, Tate&Lyle, Roche, Sanofi, Astrazeneca y Teleperformance. Algunos de los valores como Bayer donde había un peso relevante han subido muy por encima de mercado y se han ido tomando beneficios al final del semestre al igual que en Colonial. Unos tipos más bajos en la parte larga de la curva de Estados Unidos se ve como una opción de inversión interesante tomando riesgo con duración 16 lo que puede ser equivalente a comprar riesgo de bolsa, por ello se han tomado 5 puntos de inversión en esta temática.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se utilizaron derivados sobre el Eurostoxx 50

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 2.64, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibex 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.79. El ratio Sortino es de 0.78 mientras que el Downside Risk es 1.6.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OPERACIONES VINCULADAS

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

-PAG PE ELECNOR VTO 28/04/2025

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 ALPHA GLOBAL FI para el primer semestre de 2025 es de 903.07€, siendo el total anual 1827.57€, 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.

Dentro del marco de flexibilidad en el que se mueve el fondo para poder invertir en renta variable se sigue estando en el estadio conservador que va desde un 0-30% y hasta que no exista un punto de valoración relativa de la bolsa mundial vs los bonos americanos de 10 años no se avanzará hacia el siguiente estadio moderado de inversión en la zona 30%-60%. Con un 12.3% de inversión en renta variable se ha capturado el 45% de la subida del Stoxx 600 con una baja volatilidad 200 días de 2.4 vs 15.4 Stoxx 600 en con lo que la ecuación rentabilidad riesgo ha sido eficiente. La no existencia en renta fija de riesgo de duración, ni riesgo de crédito relevante junto con un perfil de valores de sesgo defensivo pone en valor esa rentabilidad del 3% en el semestres. Primer semestre lleno de volatilidad con episodios de pico de 50 en Stoxx 600 debido a la guerra comercial pero seguido luego de una pausa en la aplicación de las tarifas anunciadas que se salda a final del trimestre con nuevos máximos históricos en USA. Al final nos encontramos en el punto de partida que llevo al fondo a ser prudente y es que el mercado americano se encuentre en múltiples de valoración en el rango de PER 22-23 veces que solo se ha visto el 5.5% de las veces en los últimos 5 años. Si el SP sigue hacia la zona de los 6.400 puntos, nivel del que no estamos lejos y que se obtendría con una letra del tesoro americana, supondría estar en un rango que sólo se ha visto el 0.2% de las veces en los últimos cinco años que han sido plenos de liquidez y de crecimiento en la tecnología. Es cierto que el retorno sobre el capital de las compañías del SP500 es del 18.4% y superior a la media del 14% últimos 30 años y eso puede justificar múltiplos más altos pero pudiera ser que el mercado fuera demasiado complaciente con el gran problema estructural de deuda de la economía y los altos niveles de déficit. Por primera vez en años el mercado en la parte larga de la curva de tipos se está preocupando por estos temas y los tipos han seguido altos especialmente en la zona del 20-30 años y como la tesis del fondo es que el mundo no puede vivir con tipos altos y bancos centrales deberán volver a hacer políticas monetarias no ortodoxas teniendo que intervenir comprando deuda, el fondo cree que hay una posibilidad de inversión en renta fija de gobierno americano de largo plazo ya que la zona de los tipos a 10 años entre el 4.5 y 5% no es muy sostenible a largo plazo por los altos niveles de deuda y déficit. Se está tomando posiciones en el fondo en esta temática a través de un ETF cubierto en euros de una cartera de bonos de más de 20 años con una duración de 16 y tipo de cambio cubierto. El fondo presenta a final de mes un número mas reducido de compañías a la espera de que se active el margen de seguridad para incrementar riesgo. La cartera de Renta 4 Alpha tiene sesgo hacia compañías grandes-mediana de valor y calidad, donde se produce una situación de diferencia entre valor y precio significativa que permite invertir con margen de seguridad siendo la generación sostenible de free cash-flow una de las medidas que más atención se le presta en el análisis basado en fundamentales.

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 descartando 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 disruptiones 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 períodos 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 periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).