

AVANTAGE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4791

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.
SL**Depositarario:** RENTA 4 BANCO, S.A.**Auditor:** ERNST&YOUNG,**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO**Grupo Depositarario:** RENTA 4 BANCO**Rating Depositarario:** ND

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
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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, mercados, sectores, capitalización (pudiendo invertir en compañías de mediana y baja capitalización bursátil), rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,13	0,34	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,08	2,96	2,08	3,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) 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	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.065.483,7 3	1.076.912,9 6	460	472	EUR	0,00	0,00	1000 euros excepto para menores de edad	NO
CLASE B	3.100.740,3 2	2.179.144,9 3	3.327	1.906	EUR	0,00	0,00	1000 euros excepto	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	29.814	28.590	24.660	22.355
CLASE B	EUR	84.519	56.488	22.108	7.831

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	27,9819	26,5477	22,2036	19,3512
CLASE B	EUR	27,2577	25,9223	21,7886	19,0866

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0.40	0.00	0.40	0.40	0.00	0.40	patrimonio	0.04	0.04	Patrimonio
CLASE B		0.64	0.00	0.64	0.64	0.00	0.64	patrimonio	0.03	0.03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,40	8,23	-2,61	6,48	3,38	19,57	14,74	3,76	16,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,83	04-04-2025	-3,83	04-04-2025	-3,01	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,06	23-04-2025	2,06	23-04-2025	3,01	07-07-2022

(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 en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,54	15,45	11,25	7,37	8,34	6,79	7,60	14,24	17,75
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,11	6,11	6,20	7,51	7,40	7,51	8,44	8,54	8,37

(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 períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,22	0,23	0,23	0,91	0,92	0,92	0,94

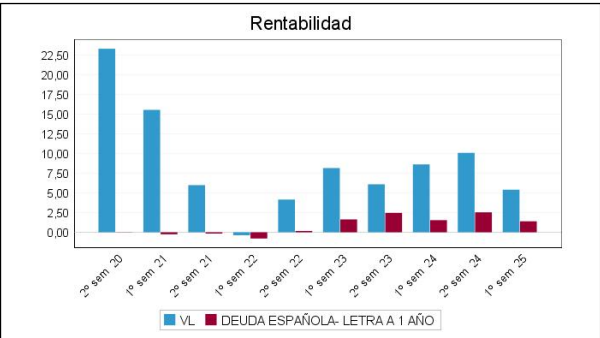
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,15	8,10	-2,73	6,35	3,25	18,97	14,16	3,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,83	04-04-2025	-3,83	04-04-2025	-3,01	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,06	23-04-2025	2,06	23-04-2025	3,01	07-07-2022

(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 en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,54	15,45	11,25	7,37	8,34	6,79	7,60	14,24	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,42	5,42	5,52	5,12	5,11	5,12	5,87	5,80	

(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 períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,35	0,35	1,40	1,43	1,44	

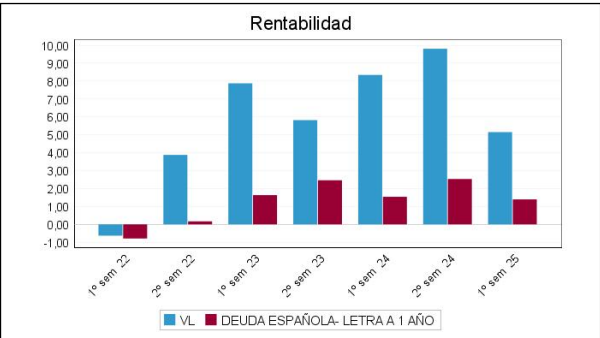
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.116.438	54.072	1,59
Renta Fija Internacional	9.581	320	0,51
Renta Fija Mixta 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 Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	537.033	14.914	1,64
Global	851.174	27.382	1,20
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.436.089	32.045	1,36
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	110.927	97,02	84.450	99,26
* Cartera interior	33.907	29,66	33.097	38,90
* Cartera exterior	68.634	60,03	50.170	58,97
* Intereses de la cartera de inversión	8.387	7,34	1.184	1,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.793	2,44	757	0,89
(+/-) RESTO	613	0,54	-129	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	114.333	100,00 %	85.078	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	85.078	61.276	85.078	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,14	24,32	24,14	41,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,11	9,50	5,11	-23,56
(+) Rendimientos de gestión	5,74	10,21	5,74	-20,02
+ Intereses	8,40	0,77	8,40	1.455,42
+ Dividendos	0,63	1,36	0,63	-34,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,42	0,68	-7,42	-1.660,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,86	7,20	3,86	-23,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	12,47
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	0,35	0,29	15,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,04	0,01	-53,45
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-1.809,94
± Otros rendimientos	-0,03	-0,18	-0,03	-73,94
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,72	-0,71	39,26
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-0,57	46,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	19,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	18,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,73
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,12	-0,09	13,83
(+) Ingresos	0,08	0,02	0,08	464,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,07	0,02	0,07	504,10
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-6,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	8.590,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	114.333	85.078	114.333	

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

3. Inversiones financieras

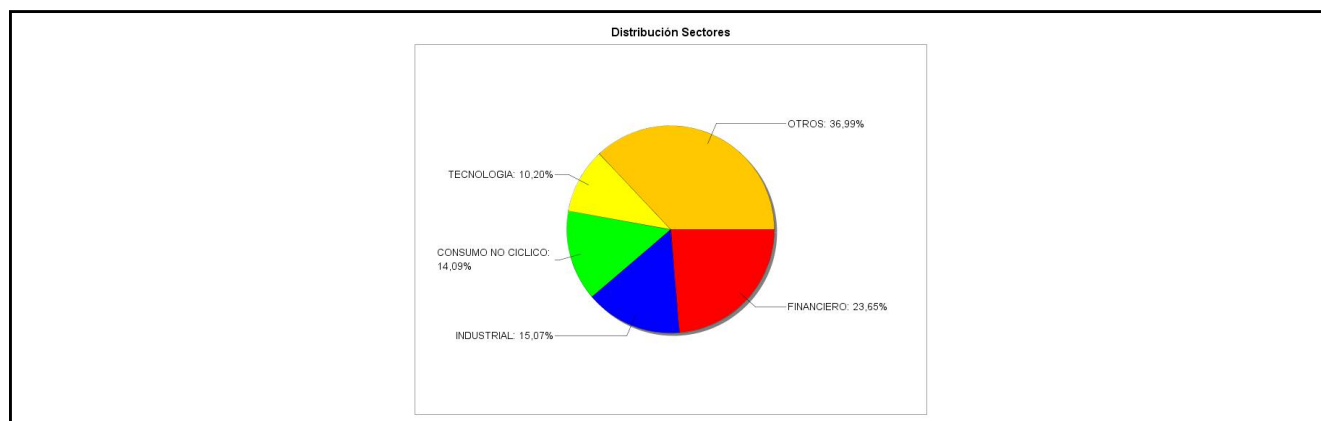
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	762	0,67	4.831	5,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	762	0,67	4.831	5,68
TOTAL RV COTIZADA	33.145	29,00	27.961	32,86
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	33.145	29,00	27.961	32,86
TOTAL IIC	0	0,00	305	0,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.907	29,67	33.097	38,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.901	10,41	15.383	18,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.901	10,41	15.383	18,09
TOTAL RV COTIZADA	56.723	49,60	34.786	40,89
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	56.723	49,60	34.786	40,89
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	68.624	60,01	50.170	58,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.531	89,68	83.266	97,88

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 190925	4.769	Inversión
Total subyacente renta variable		4769	
TOTAL OBLIGACIONES		4769	

4. Hechos relevantes

	SI	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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 19.064.044,60 euros, suponiendo un 18,35%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 19.973.301,65 euros, suponiendo un 19,22%. e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Renta 4 Banco SA vinculado desde 01/01/1925 hasta 01/01/3000 por importe de 533677,1 euros y de Elecnor SA vinculado desde 05/01/2021 hasta 24/03/3000 por importe de 837750 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 3.471.427,10 euros, suponiendo un 3,34%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 22.544,54 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 29.523,51 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 30.838,17 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 79.827.487,13 euros, suponiendo un 76,83%.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. 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 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 peso neto en renta variable se sitúa a 30 de junio cerca del 74%, en un nivel similar al que se situaba a 31 de diciembre de 2024. Sin embargo, dicho nivel superó el 80% puntualmente en abril, cuando las bolsas cayeron fuertemente tras el anuncio de Trump de fuertes aranceles a las importaciones.

El fondo mantiene acciones de 41 compañías en cartera. En la primer mitad de 2025 han salido 6 valores y han entrado 5 compañías nuevas.

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 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 62 en ambiental, 55 en social y 68 en gobernanza.

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

- Nacionales: Renta 4 Banco SA, Renta 4 Banco SA, Renta Corp Real Estate SA

Internacionales: Viscofan S.A., 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 A

El patrimonio del fondo se sitúa en 29,814 millones de euros a fin del periodo frente a 28,59 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 472 a 460.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 5,4% frente al 19,57% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,45% del patrimonio durante el periodo frente al 0,45% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 13,54% frente al 6,79% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 27,9819 a fin del periodo frente a 26,5477 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 5,4% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 84,519 millones de euros a fin del periodo frente a 56,488 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1906 a 3327.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 5,15% frente al 18,97% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,68% del patrimonio durante el periodo frente al 0,7% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 13,54% frente al 6,79% del periodo anterior. El valor liquidativo del fondo se sitúa en 27,2577 a fin del periodo frente a 25,9223 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 5,15% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,39%

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

CLASE A

La rentabilidad de 5,4% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 19,57% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,2%

CLASE B

La rentabilidad de 5,15% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 18,97% 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.

Entre enero y junio han salido Catalana Occidente, Técnicas Reunidas, Elecnor, Hubspot, Andritz y Sonae. Por otro lado, han entrado Nvidia, Mercadolibre, IRSA, Cresud y Pampa Energía.

Catalana Occidente ha salido porque la familia Serra, que controla la compañía, ha lanzado una OPA sobre la aseguradora con la intención previsible de sacarla de cotización.

Técnicas Reunidas se había revalorizado más de un 100% en tres años. Tras la reciente bajada del precio del crudo y teniendo en cuenta que sus resultados siguen dependiendo de pocos clientes de petróleo y gas, se ha preferido sacar el valor de cartera e invertir en otros negocios de mayor calidad.

La venta Elecnor ha sido progresiva a medida que la acción se revalorizaba y tras el cambio de CEO que ya no tiene los intereses tan alineados con los accionistas como su predecesor.

Se han vendido las acciones de Hubspot, después de conocer la salida del CEO Brian Halligan a los 57 años. Brian es cofundador de la compañía y uno de sus principales accionistas. Deja la compañía en un momento crítico porque la Inteligencia Artificial está disruptiendo el sector. En un momento en el que la empresa debería invertir fuertemente para adaptarse antes que sus competidores a la nueva tecnología, la nueva CEO (Yamini Rangan) ha anunciado el primer programa de recompra de acciones propias por importe cercano a un 1,5% de la capitalización. Este anuncio coincide en el tiempo con ventas recurrentes de acciones por parte de la nueva CEO, de los cofundadores y de muchos de los principales directivos de la compañía.

Sonae SGPS es una sociedad holding portuguesa que aglutina varios negocios de la familia Mendes de Azevedo. Ha salido porque Advantage Capital espera que los mejores negocios que vaya encontrando la familia dependan directamente de Efanor, accionista mayoritario de Sonae, y no de Sonae, donde su participación es menor.

Andritz AG es una compañía austriaca debido al menor peso en la dirección de su antiguo CEO, Leitner, quien dirigió la compañía durante 27 años y controla más del 30% de la sociedad. La alineación de intereses del nuevo CEO con los accionistas es ahora menor que cuando estaba dirigida por Leitner o supervisaba la gestión de una manera muy directa.

Nvidia entró en la cartera tras constatar Advantage Capital que las cuatro ventajas competitivas de la compañía (tecnológica; escala; efecto de red y barreras de entrada por coste de cambio) son mucho más relevantes de lo que estimado en un primer momento. Estas ventajas dificultan enormemente la entrada de competidores y permiten calificar como razonable su cotización teniendo en cuenta su capacidad de generar beneficios a largo plazo.

Mercadolibre es una empresa con sede en Montevideo (Uruguay) que presta servicios en Latinoamérica de comercio electrónico y de medios de pago. Está dirigida por su fundador Marcos Galperin, que es también uno de sus principales accionistas. La posición competitiva en muchos de los mercados en los que opera supera a la de Amazon y tiene una gran capacidad de desarrollo en medios de pago. Mercadopago, filial de medios de pago, está creciendo a ritmos muy fuertes y

dejando atrás a la mayoría de bancos locales y extranjeros. Resaltamos que el desarrollo del sistema de pagos digitales tiene en esos países un amplio margen de mejora, especialmente en Argentina, que es el país donde más crecen con diferencia los ingresos de la compañía.

IRSA y Cresud han entrado en cartera tras constatar el potencial del mercado inmobiliario argentino. El PIB de Argentina está creciendo a ritmos superiores al 5% tras las reformas implementadas por Javier Milei. Además, tras la salida del cepo las hipotecas están aumentando porque ahora se ofrecen hipotecas como en un país normal. Para alcanzar el nivel de créditos hipotecarios de Brasil sobre PIB el volumen total de las hipotecas argentinas se tendría que multiplicar por 18 veces, y para alcanzar el nivel de Chile, tendrían que multiplicarse por más de 50 veces.

Pampa Energía es una compañía argentina energética fundada en 2005 por cuatro directivos que tienen el 22% de las acciones y siguen al frente de la sociedad. Es una compañía con una agilidad excepcional que está aprovechando las oportunidades del sector tanto para el mercado doméstico como para la exportación de Gas y Petróleo. Cotiza a 9 veces beneficios y está recomprando acciones.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha abierto posiciones vendidas en futuros del Euro Stoxx 50 por importe cercano al 4% del patrimonio. Esta cobertura permite reducir la exposición a renta variable y actuar de amortiguador en el caso de fuertes caídas en los mercados.

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 12.1, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibex 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.25. El ratio Sortino es de 1.03 mientras que el Downside Risk es 9.72.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- En el mes de marzo la IIC delegó el voto al Presidente del Consejo de Administración de Renta 4 Banco SA

- En el mes de abril la IIC delegó el voto al Presidente del Consejo de Administración de Renta Corp Real Estate SA Internacionales:Viscofan S.A., Amazon.com Inc.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OTROS

El fondo recibe asesoramiento por parte de AVANTAGE CAPITAL EAFN, SOCIEDAD LIMITADA,

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Oracle Corporation (2018), 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.

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

OPERACIONES VINCULADAS

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

-Renta variable de Renta 4 Banco SA

-Elecnor SA

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 AVANTAGE FUND FI para el primer semestre de 2025 es de 4962.17€, siendo el total anual 10504.84€, 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.

En un entorno de fuerte volatilidad en los mercados debido a la guerra arancelaria emprendida por Trump, que está afectando seriamente al comercio global, Advantage Capital seguirá buscando oportunidades para la cartera de renta variable de Advantage Fund en compañías que cumplan sus tres criterios de inversión: i) alineación de intereses entre directivos y accionistas, ii) excelente modelo de negocio y iii) precio razonable. Por otro lado, continuará analizando emisiones de renta fija en busca de más oportunidades de inversión con rendimientos elevados y riesgo bajo.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0280907025 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,13 2027-01-19	EUR	762	0,67	1.631	1,92
ES02136790F4 - BONO BANKINTER SA 1,25 2027-06-23	EUR	0	0,00	1.624	1,91
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	0	0,00	1.576	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		762	0,67	4.831	5,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		762	0,67	4.831	5,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		762	0,67	4.831	5,68
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	2.352	2,06	1.854	2,18
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	912	0,80	860	1,01
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE S	EUR	531	0,46	447	0,52
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	5.472	4,79	3.750	4,41
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	617	0,54	559	0,66
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	1.642	1,44	850	1,00
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	3.180	2,78	2.752	3,23
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	2.222	1,94	1.859	2,18
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	0	0,00	675	0,79
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	2.801	2,45	2.145	2,52
ES0116920333 - ACCIONES Grupo Catalana Occidente SA	EUR	0	0,00	1.508	1,77
ES0112458312 - ACCIONES Azkoymen SA	EUR	447	0,39	296	0,35
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	1.610	1,41	952	1,12
ES0105148003 - ACCIONES ATRYN HEALTH SA	EUR	1.134	0,99	1.131	1,33
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion Access SA	EUR	2.351	2,06	1.764	2,07
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	1.303	1,14	1.312	1,54
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	1.248	1,47
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	4.285	3,75	2.287	2,69
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods SA	EUR	2.284	2,00	1.715	2,02
TOTAL RV COTIZADA		33.145	29,00	27.961	32,86
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		33.145	29,00	27.961	32,86
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	0	0,00	305	0,36
TOTAL IIC		0	0,00	305	0,36
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.907	29,67	33.097	38,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2177365363 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 3,00 2025-08-01	EUR	3.027	2,65	8.005	9,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.027	2,65	8.005	9,41
USP58809BU07 - BONO INVERSIONES Y REPRESENTA 8,00 2029-03-31	USD	7.161	6,26	0	0,00
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	0	0,00	2.643	3,11
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	0	0,00	1.383	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.161	6,26	4.026	4,74
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	1.713	1,50	1.753	2,06
PTBIT30M0098 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	0	0,00	1.601	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.713	1,50	3.353	3,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.901	10,41	15.383	18,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		11.901	10,41	15.383	18,09
US4500473032 - ACCIONES INVERSIONES Y REPRESENTA	USD	1.808	1,58	0	0,00
GB00B2425G68 - ACCIONES Craneware PLC	GBP	1.928	1,69	1.685	1,98
US86959K1051 - ACCIONES Suzano SA	USD	2.395	2,09	1.759	2,07
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	2.725	2,38	2.731	3,21
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologies Inc	USD	347	0,30	877	1,03
IT0003173629 - ACCIONES Banca Sistema SpA	EUR	2.691	2,35	1.807	2,12
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	4.447	3,89	4.681	5,50
US8522341036 - ACCIONES Block Inc	USD	3.112	2,72	1.970	2,32
US6976602077 - ACCIONES PAMPA ENERGIA SA	USD	1.589	1,39	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3.619	3,17	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	3.749	3,28	2.066	2,43
US58733R1023 - ACCIONES MercadoLibre Inc	USD	2.927	2,56	0	0,00
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	374	0,33	397	0,47
US4435731009 - ACCIONES HubSpot Inc	USD	0	0,00	404	0,47
US2264061068 - ACCIONES Cresud SACIF y A	USD	1.753	1,53	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.792	2,44	1.589	1,87
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS SA	EUR	0	0,00	219	0,26
LU1618151879 - ACCIONES Logwin AG	EUR	462	0,40	478	0,56
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	1.480	1,29	1.982	2,33
IT0004171440 - ACCIONES Zignago Vetro SpA	EUR	904	0,79	761	0,89
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group PLC	EUR	1.516	1,33	634	0,75
IE00BLP58571 - ACCIONES Irish Continental Group PLC	EUR	3.218	2,81	1.974	2,32
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP P	GBP	3.095	2,71	2.696	3,17
FR0000038242 - ACCIONES Lumibird Lumibird	EUR	3.496	3,06	1.386	1,63
BE0003555639 - ACCIONES Tessenderlo Group SA	EUR	1.746	1,53	771	0,91
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	367	0,43
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.038	2,66	2.076	2,44
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group Inc	CAD	1.512	1,32	1.476	1,73
TOTAL RV COTIZADA		56.723	49,60	34.786	40,89
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		56.723	49,60	34.786	40,89
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		68.624	60,01	50.170	58,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		102.531	89,68	83.266	97,88

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. 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).