



# **Informe de Auditoría de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**

**(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2025)**



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los accionistas de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### **Fundamento de la opinión**

---

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

### Reconocimiento de ingresos por comisiones de gestión

Véanse Notas 3.5 y 14.1 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona.</p> <p>El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es una cuestión clave de nuestra auditoría de la Sociedad.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.</p> <p>Adicionalmente, las principales pruebas de detalle realizadas sobre el reconocimiento de ingresos por comisiones de gestión han sido los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hemos comprobado para una muestra que las Instituciones de Inversión Colectiva consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio.</li> <li>• Hemos recalculado para una muestra la comisión de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones de Inversión Colectiva.</li> <li>• Hemos comprobado, para una muestra, que los ingresos devengados por la Sociedad por este concepto se encuentran registrados como gasto en las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. Adicionalmente, hemos comprobado para dicha muestra que los importes pendientes de cobro por parte de la Sociedad se encuentran registrados como saldos a pagar en las Instituciones de Inversión Colectiva.</li> <li>• Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.</li> </ul>



## **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## **Responsabilidad de los administradores y de la Comisión de Auditoría en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.



## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

### Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad \_\_\_\_\_

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad de fecha 30 de abril de 2026.

### Periodo de contratación \_\_\_\_\_

La Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2023 nos nombró como auditores por un periodo de tres años, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas para un periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702

Arturo López-Gamonal García-Morales  
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 23.901

30 de abril de 2026



KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/08201

SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances  
al 31 de diciembre de 2025 y 2024  
(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota/s de la Memoria	2025	2024
<b>Tesorería</b>	<b>5</b>	<b>12.517.673,21</b>	<b>12.048.287,28</b>
Caja		-	-
Bancos		12.517.673,21	12.048.287,28
<b>Créditos a intermediarios financieros o particulares</b>	<b>6</b>	<b>14.313.887,74</b>	<b>13.594.696,42</b>
Depósitos a la vista		-	-
Depósitos a plazo		323.513,19	202.158,49
Adquisición temporal de activos		-	-
Deudores por comisiones pendientes		12.503.729,87	11.650.018,25
Deudores por operaciones de valores		-	-
Deudores empresas del grupo		-	-
Deudores depósitos de garantía		-	-
Otros deudores		1.486.644,68	1.742.519,68
Activos dudosos		-	41.638,91
Ajustes por valoración		-	(41.638,91)
Provisiones por deterioro de valor de créditos (-)		-	(41.638,91)
<b>Acciones y participaciones</b>	<b>7</b>	<b>565.618,89</b>	<b>582.900,00</b>
Acciones y participaciones en cartera interior		400,00	400,00
Cotizables		-	-
No cotizables		400,00	400,00
Acciones y participaciones en cartera exterior		1.718,89	-
Cotizables		1.718,89	-
No cotizables		-	-
Participaciones		563.500,00	582.500,00
Emitidas dependientes		-	-
Emitidas multigrupo		-	-
Emitidas asociadas		582.500,00	582.500,00
Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones (-)		(19.000,00)	-
<b>Inmovilizado material</b>	<b>8</b>	<b>27.948,53</b>	<b>20.832,25</b>
De uso propio		27.948,53	20.832,25
Inmuebles		-	-
Equipos informáticos, instalaciones, mobiliario y otros activos		27.948,53	20.832,25
Inmuebles de inversión		-	-
Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-
Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales (-)		-	-
<b>Activos Intangibles</b>	<b>9</b>	<b>228.802,70</b>	<b>163.401,36</b>
Fondo de Comercio		-	-
Aplicaciones informáticas		228.802,70	163.401,36
Otros activos intangibles		-	-
Provisiones por deterioro de los activos intangibles (-)		-	-
<b>Activos fiscales</b>	<b>15</b>	<b>19.428,76</b>	<b>4.125,01</b>
Corrientes		-	-
Diferidos		19.428,76	4.125,01
<b>Periodificaciones</b>		<b>287.979,07</b>	<b>149.682,04</b>
Gastos anticipados		287.979,07	149.682,04
Otras periodificaciones		-	-
<b>Otros activos</b>	<b>12</b>	<b>14.282,52</b>	<b>23.834,56</b>
Fianzas en garantía de arrendamientos		12.000,00	12.000,00
Otros activos		2.282,52	11.834,56
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>27.975.621,42</b>	<b>26.587.758,92</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances  
al 31 de diciembre de 2025 y 2024  
(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota/s de la Memoria	2025	2024
<b>Deudas con intermediarios financieros o particulares</b>	<b>10</b>	<b>10.946.417,72</b>	<b>9.980.710,49</b>
Préstamos y créditos		-	-
Comisiones a pagar		5.759.537,76	6.025.391,12
Acreeedores por prestaciones de servicios		61.634,78	56.226,06
Acreeedores por operaciones de valores		-	-
Acreeedores empresas del grupo		2.869.204,60	2.482.893,31
Remuneraciones pendientes de pago al personal		2.256.040,58	1.416.200,00
Otros acreeedores		-	-
Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos (+)		-	-
<b>Provisiones para riesgos</b>	<b>11</b>	-	<b>665.000,00</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias		-	665.000,00
Provisiones para otros riesgos		-	-
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>15</b>	<b>2.107.611,03</b>	<b>2.105.437,90</b>
Corrientes		2.107.611,03	2.105.437,90
Diferidos		-	-
<b>Otros pasivos</b>	<b>12</b>	<b>135.866,95</b>	<b>120.210,42</b>
Administraciones Públicas		135.866,95	120.210,42
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>13.189.895,70</b>	<b>12.871.358,81</b>
<b>Ajustes por valoración en patrimonio neto</b>		-	-
Activos financieros con cambios en patrimonio neto		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes		-	-
<b>Capital</b>	<b>13</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>2.373.950,00</b>
Emitido y suscrito		2.373.950,00	2.373.950,00
Capital pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
<b>Prima de emisión</b>		-	-
<b>Reservas</b>	<b>13</b>	<b>11.342.450,11</b>	<b>10.478.100,31</b>
Reserva legal		474.790,00	474.790,00
Reservas voluntarias		10.867.660,11	10.003.310,31
Otras reservas		-	-
<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>		-	-
Remanente		-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores (-)		-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>13</b>	<b>6.204.325,61</b>	<b>4.138.899,80</b>
<b>Otros instrumentos de patrimonio neto</b>		-	-
<b>Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)</b>		-	-
<b>Dividendos a cuenta y aprobados (-)</b>	<b>13</b>	<b>(5.135.000,00)</b>	<b>(3.274.550,00)</b>
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>14.785.725,72</b>	<b>13.716.400,11</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>27.975.621,42</b>	<b>26.587.758,92</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

RENDA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances  
al 31 de diciembre de 2025 y 2024  
(Expresados en euros)

Cuentas de Riesgo y Compromiso	Nota/s de la Memoria	2025	2024
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compras de valores a plazo		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>			
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito		-	-
Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)		-	-
<b>Patrimonio gestionado</b>		<b>14.545.284.857,49</b>	<b>12.562.734.220,87</b>
Fondos de inversión de carácter financiero		5.611.799.278,86	4.483.289.287,71
Fondos de inversión inmobiliarios		-	-
Fondos de inversión libre		464.674.343,40	467.420.193,24
IIC de IIC de inversión libre		-	-
Fondos de capital riesgo		34.270.113,83	22.337.718,67
Sociedades de inversión de capital variable		306.662.322,77	278.299.452,60
Sociedades de inversión inmobiliarias		-	-
Sociedades de inversión libre		752.068.659,90	550.793.313,48
Sociedades de capital riesgo		272.024.276,92	172.726.973,46
Instituciones de inversión colectiva extranjeras		175.678.992,94	188.531.656,13
Fondos de pensiones		6.928.106.868,87	6.399.335.625,58
<b>Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras</b>		<b>513.508.196,13</b>	<b>497.977.158,03</b>
Deuda Pública cartera interior		1.140.208,09	179.801,28
Deuda Pública cartera exterior		-	-
Valores de renta fija cartera interior		58.900.792,93	29.507.965,69
Valores de renta fija cartera exterior		85.053.369,42	127.206.094,50
Acciones cartera interior		15.068.200,50	11.473.998,86
Acciones cartera exterior		57.223.980,47	72.054.648,30
Participaciones cartera interior		93.025.975,15	100.207.390,11
Participaciones cartera exterior		185.644.713,46	135.889.299,93
Productos derivados		-	2.920,00
Depósitos		14.278.845,38	16.153.616,48
Otras inversiones		1.093.131,24	5.301.422,88
Efectivo disponible en intermediarios asociado		2.078.979,49	-
<b>Patrimonio comercializado</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
IIC nacionales gestionadas		-	-
IIC extranjera gestionadas		-	-
<b>Patrimonio asesorado</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>15.058.793.053,62</b>	<b>13.060.711.378,90</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>15.058.793.053,62</b>	<b>13.060.711.378,90</b>

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados  
el 31 de diciembre de 2025 y 2024  
(Expresadas en euros)

DEBE	Nota/s de la Memoria	2025	2024
<b>Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros</b>		<b>8.086,18</b>	<b>8.531,40</b>
Otros intereses		8.086,18	8.531,40
<b>Comisiones y corretajes satisfechos</b>	<b>14.2</b>	<b>32.383.005,98</b>	<b>29.748.081,66</b>
Comisiones de comercialización		19.437.240,40	18.600.257,65
Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias		-	-
Operaciones con valores		182.036,30	183.862,41
Operaciones con instrumentos derivados		-	-
Comisiones pagadas por delegación de gestión		1.809.000,60	1.505.527,98
Comisiones pagadas por asesoramiento		10.237.593,58	8.765.883,53
Comisiones retrocedidas		716.999,36	692.435,65
Otras comisiones		135,74	114,44
<b>Pérdidas por operaciones financieras</b>		<b>75.814,66</b>	<b>18.762,27</b>
Deuda pública interior		-	-
Acciones y participaciones cartera interior		75.736,94	11.806,52
Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
Derivados		77,72	6.955,75
<b>Pérdidas por diferencias de cambio</b>		<b>4.597,33</b>	<b>5.502,76</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>14.3</b>	<b>9.510.244,86</b>	<b>9.010.291,54</b>
Sueldos y cargas sociales		9.078.942,62	8.644.014,21
Gasto variable de personal (art.100.b) RD 1082/2012		1.809.829,43	1.989.904,79
Gastos fijos de personal y cargas sociales		7.245.191,21	6.625.571,53
Otros		23.921,98	28.537,89
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		60.364,03	52.659,04
Indemnizaciones por despidos		46,04	1.239,15
Gastos de formación		18.896,99	11.434,56
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		205.856,31	170.723,00
Otros gastos de personal		146.138,87	130.221,58
<b>Gastos generales</b>	<b>14.4</b>	<b>5.373.524,08</b>	<b>4.574.464,99</b>
Inmuebles e instalaciones		504.144,68	331.754,28
Sistemas informáticos		1.016.904,30	862.224,13
Publicidad y representación		318.993,33	293.689,00
Servicios de profesionales independientes		1.598.650,84	1.314.590,42
Servicios de análisis		603,95	603,94
Servicios jurídicos		58.763,36	51.528,21
Otros		1.539.283,53	1.262.458,27
Otros gastos		1.934.830,93	1.772.207,16
Otros		1.934.830,93	1.772.207,16
<b>Contribuciones e impuestos</b>	<b>14.4</b>	<b>5.009,14</b>	<b>7.344,66</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>8 y 9</b>	<b>147.408,75</b>	<b>122.598,47</b>
Inmovilizado material de uso propio		9.531,01	6.016,23
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activos intangibles		137.877,74	116.582,24
<b>Otras cargas de explotación</b>		<b>57.822,66</b>	<b>123.120,95</b>
Tasas en registros oficiales		3.500,00	3.500,00
Otros conceptos		54.322,66	119.620,95
<b>Pérdidas por deterioro de valor de los activos</b>	<b>7</b>	<b>19.000,00</b>	<b>-</b>
<b>Dotaciones a provisiones para riesgos</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>665.000,00</b>
<b>Otras pérdidas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impuesto sobre el beneficio del periodo</b>	<b>15</b>	<b>2.053.112,11</b>	<b>1.360.796,26</b>
<b>Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado neto del periodo (Beneficios)</b>		<b>6.204.325,61</b>	<b>4.138.899,80</b>
<b>TOTAL DEBE</b>		<b>55.841.951,36</b>	<b>49.783.394,76</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados  
el 31 de diciembre de 2025 y 2024  
(Expresadas en euros)

<b>HABER</b>	Nota/s de la Memoria	2025	2024
<b>Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros</b>	<b>5</b>	<b>263.544,80</b>	<b>492.731,34</b>
<b>Comisiones recibidas</b>	<b>14.1</b>	<b>54.896.156,62</b>	<b>49.280.582,50</b>
<b>Comisiones de gestión de Fondos de Inversión Financieros</b>		<b>38.983.535,97</b>	<b>34.894.451,05</b>
Sobre patrimonio		35.430.922,29	30.668.191,41
Sobre resultados		3.552.613,68	4.226.259,64
<b>Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión Financieros</b>		-	-
Por suscripción		-	-
Por reembolso		-	-
<b>Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital variable</b>		<b>3.168.306,01</b>	<b>2.403.037,38</b>
Sobre patrimonio		1.783.148,90	1.568.352,27
Sobre resultado		1.385.157,11	834.685,11
<b>Comisiones de gestión de IIC de inversión libre</b>		<b>9.025.058,29</b>	<b>8.639.192,88</b>
Sobre patrimonio		7.769.966,65	7.396.465,27
Sobre resultados		1.255.091,64	1.242.727,61
<b>Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre</b>		<b>11.316,73</b>	<b>66.813,73</b>
Por suscripción		11.316,73	66.813,73
Por reembolso		-	-
<b>Comisiones de gestión de IIC extranjeras</b>		<b>590.832,26</b>	<b>619.250,12</b>
Sobre patrimonio		256.518,43	339.122,77
Sobre resultados		334.313,83	280.127,35
<b>Comisiones de gestión de entidades de capital de riesgo</b>		<b>1.503.853,58</b>	<b>1.022.360,61</b>
Comisión fija		-	-
Comisión de éxito		-	-
Otras comisiones		1.503.853,58	1.022.360,61
<b>Comisiones gestión discrecional de carteras</b>		<b>837.264,46</b>	<b>824.495,64</b>
Gestión de carteras		589.000,00	443.000,00
Gestión de fondos de pensiones		248.264,46	381.495,64
<b>Servicios de asesoramiento</b>		-	-
<b>Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones</b>		-	-
<b>Otras comisiones</b>		<b>775.989,32</b>	<b>810.981,09</b>
Incentivos		-	-
Servicios Análisis		628.225,31	768.782,95
Administración servicios de terceros		-	-
Servicios prestados de funciones de control interno Circular 6/2009		-	-
Otros		147.764,01	42.198,14
<b>Ganancias por operaciones financieras</b>		<b>6.660,16</b>	<b>8.846,03</b>
Deuda pública interior		-	-
Deuda pública exterior		-	-
Valores de renta fija interior		-	-
Valores de renta fija exterior		-	-
Acciones y participaciones cartera interior		5.368,81	-
Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
Derivados		1.291,35	8.846,03
Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura		-	-
Otras ganancias		-	-
<b>Ganancias por diferencia de cambio</b>		<b>1.761,53</b>	<b>591,96</b>
<b>Otros productos de explotación</b>		<b>69,09</b>	<b>642,93</b>
<b>Recuperaciones de valor de los activos no financieros deteriorados</b>		-	-
<b>Recuperación de provisiones para riesgos</b>		<b>665.000,00</b>	-
<b>Otras ganancias</b>		<b>8.759,16</b>	-
<b>Resultado de actividades interrumpidas (perdidas)</b>		-	-
<b>Resultado neto del periodo (Pérdidas)</b>		-	-
<b>TOTAL HABER</b>		<b>55.841.951,36</b>	<b>49.783.394,76</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados  
el 31 de diciembre de 2025 y 2024  
(Expresados en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>A) Resultado del ejercicio (+/-)</b>	<b>6.204.325,61</b>	<b>4.138.899,80</b>
<b>B) OTROS INGRESOS /GASTOS RECONOCIDOS (+/-)</b>	-	-
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)</b>	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>2. Coberturas de flujos de efectivo (+/-)</b>	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)</b>	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>4. Diferencias de cambio (+/-)</b>	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>5. Activos no corrientes en venta (+/-)</b>	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>6. Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)</b>	-	-
<b>7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)</b>	-	-
<b>8. Impuesto sobre beneficios (+/-)</b>	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)</b>	<b><u>6.204.325,61</u></b>	<b><u>4.138.899,80</u></b>

RENDA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados  
el 31 de diciembre de 2025 y 2024  
(Expresados en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Capital escriturado	Reservas	Resultado del Ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
<b>A. Saldo final del año 31/12/2023</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>11.470.203,07</b>	<b>3.224.917,24</b>	<b>(2.637.020,00)</b>	-	-	<b>14.432.050,31</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2023 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2023 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Saldo ajustado, inicio del año 2024</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>11.470.203,07</b>	<b>3.224.917,24</b>	<b>(2.637.020,00)</b>	-	-	<b>14.432.050,31</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	4.138.899,80	-	-	-	4.138.899,80
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos (Notas 4 y 13 d))	-	(1.580.000,00)	-	(3.274.550,00)	-	-	(4.854.550,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (neto)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento(reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	587.897,24	(3.224.917,24)	2.637.020,00	-	-	-
<b>C. Saldo final al 31/12/2024</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>10.478.100,31</b>	<b>4.138.899,80</b>	<b>(3.274.550,00)</b>	-	-	<b>13.716.400,11</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2024	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2024	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Saldo ajustado, inicio del año 2025</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>10.478.100,31</b>	<b>4.138.899,80</b>	<b>(3.274.550,00)</b>	-	-	<b>13.716.400,11</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	6.204.325,61	-	-	-	6.204.325,61
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos (Notas 4 y 13 d))	-	-	-	(5.135.000,00)	-	-	(5.135.000,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (neto)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento(reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	864.349,80	(4.138.899,80)	3.274.550,00	-	-	-
<b>D. Saldo final al 31/12/2025</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>11.342.450,11</b>	<b>6.204.325,61</b>	<b>(5.135.000,00)</b>	-	-	<b>14.785.725,72</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados  
el 31 de diciembre de 2025 y 2024  
(Expresados en euros)

	Nota/s de la Memoria	Euros	
		2025	2024
<b>A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>1.Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>8.257.437,72</b>	<b>5.499.696,06</b>
<b>2.Ajustes del resultado</b>		<b>1.074.291,04</b>	<b>59.599,87</b>
a) Amortización del inmovilizado.		147.408,75	122.598,47
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8 y 9	-	-
c) Variación de provisiones (+/-)		-	-
g) Ingresos financieros (-)		-	-
h) Gastos financieros (+)		-	-
i) Diferencias de cambio (+/-)		-	-
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
k) Otros ingresos y gastos		926.882,29	(62.998,60)
<b>3.Cambios en el capital corriente</b>		<b>102.467,17</b>	<b>(2.435.092,83)</b>
a) Existencias (+/-)		-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(719.191,32)	(6.097.195,34)
c) Otros activos corrientes (+/-)		(144.048,74)	(6.928,91)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		965.707,23	3.669.031,42
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		-	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		-	-
<b>4.Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(3.601.797,45)</b>	<b>331.834,23</b>
a) Pagos de intereses (-)		-	-
b) Cobros de dividendos (+).		-	-
c) Cobros de intereses (+).		-	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(1.511.620,09)	(1.078.650,16)
e) Otros pagos (cobros)		(2.090.177,36)	1.410.484,39
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>5.832.398,48</b>	<b>3.456.037,33</b>
<b>B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6.Pagos por inversiones (-)</b>		<b>(219.926,37)</b>	<b>(83.575,80)</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	7	-	-
b) Inmovilizado intangible	9	(203.279,08)	(72.830,31)
c) Inmovilizado material	8	(16.647,29)	(10.745,49)
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		-	-
h) Otros activos		-	-
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	7	-	<b>200,00</b>
a) Empresas del grupo y asociadas		-	200,00
b) Inmovilizado intangible		-	-
c) Inmovilizado material		-	-
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		-	-
h) Otros activos		-	-
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(219.926,37)</b>	<b>(83.375,80)</b>
<b>C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9.Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		-	-
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	-
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		-	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		-	-
<b>10.Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(8.086,18)</b>	<b>(8.531,40)</b>
a) Emisión		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		-	-
4. Otras deudas (+)		-	-
b) Devolución y amortización de		(8.086,18)	(8.531,40)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-	-
4. Otras deudas (-)		(8.086,18)	(8.531,40)
<b>11.Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(5.135.000,00)</b>	<b>(4.854.550,00)</b>
a) Dividendos	4 y 13	(5.135.000,00)	(4.854.550,00)
b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>(5.143.086,18)</b>	<b>(4.863.081,40)</b>
<b>D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		-	-
<b>E. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-5 +/-8 +/-12 +/-D)</b>		<b>469.385,93</b>	<b>(1.490.419,87)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio</b>	5	<b>12.048.287,28</b>	<b>13.538.707,15</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>	5	<b>12.517.673,21</b>	<b>12.048.287,28</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

## 1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, con la denominación de Gestora Mundial S.G.I.I.C., S.A., el 13 de junio de 1986 aunque su actividad no comenzó efectivamente hasta el 19 de diciembre de 1989. El 31 de enero de 1992 adquiere su denominación actual. Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva modificada por la ley 31/2011, de 4 de octubre y la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004.

La Sociedad fue inscrita con el número 43 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 13 de octubre de 1986.

Su objeto social es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad gestiona un total de 155 Instituciones de Inversión Colectiva, relacionadas en el Anexo 1, (138 Instituciones al 31 de diciembre de 2024) con un patrimonio total de 7.617.177.988,62 euros (6.163.398.595,34 euros al 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, tiene la gestión delegada de 31 Fondos de Pensiones y 1 Entidad de Previsión Social voluntaria (34 Fondos de Pensiones y 1 Entidad de Previsión Social Voluntaria a 31 de diciembre de 2024), con un patrimonio total de 7.020.797.661,70 euros (6.471.718.557,77 euros al 31 de diciembre de 2024), así como de 287 Carteras de Gestión Discrecional (232 al 31 de diciembre de 2024), con un patrimonio total de 420.817.403,30 euros (425.609.913,11 euros al 31 de diciembre de 2024).

La Sociedad se integra en el Grupo Renta 4, del que Renta 4 Banco, S.A., es la sociedad dominante, que, como tal, presenta cuentas anuales consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 se han formulado el 24 de febrero de 2026 y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de instituciones de inversión colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado y sus posteriores modificaciones (en adelante la Circular 1/2021 de la C.N.M.V.), por el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero y el resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad con fecha 25 de marzo de 2026 para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2025.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

## 2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

## 2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

## 2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio están relacionados con la valoración de los activos financieros (Nota 3.1.1).

Asimismo, durante 2025 continúan las medidas restrictivas impuestas por la UE a Rusia, con motivo de la guerra de Ucrania. Las medidas están concebidas para debilitar la base económica de Rusia privándola de tecnologías y mercados vitales y limitando significativamente su capacidad para librar la guerra. La Entidad continúa robusteciendo los protocolos internos con el fin de prohibir la puesta a disposición de fondos o recursos económicos en beneficio de personas físicas o jurídicas, entidades u organismos que se incluyan en la lista de sanciones de la UE.

Entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se ha producido una intensificación de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, dando lugar a un aumento de la incertidumbre y de la volatilidad en los mercados financieros internacionales. Estos acontecimientos pueden afectar, entre otros factores, a la evolución de los mercados de renta fija y variable, a las condiciones de liquidez, a las primas de riesgo y a la valoración de determinados activos financieros.

Renta 4 Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva no mantiene exposiciones directas significativas en la zona afectada ni a emisores directamente vinculados a la misma. No obstante, la Dirección ha tenido en consideración estos acontecimientos dentro de sus procesos ordinarios de gestión y control, incluyendo la supervisión de los riesgos de mercado y de liquidez, la revisión de los procedimientos de valoración de los instrumentos financieros, así como el seguimiento de los escenarios macroeconómicos y de mercado utilizados en la toma de decisiones.

En este contexto, la Gestora continúa aplicando sus políticas y procedimientos de control interno, gestión de riesgos y valoración de activos, de conformidad con la normativa vigente y los criterios establecidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, realizando un seguimiento continuo de la evolución de los mercados y de su posible impacto sobre las instituciones de inversión colectiva gestionadas.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

Si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales es prematuro para valorar el efecto de esta situación sobre la Sociedad Gestora para los próximos ejercicios, los Administradores de la Sociedad consideran que nos encontramos ante una situación que no comprometerá la continuidad de los negocios. Por último, resaltar que los Administradores de la Sociedad están realizando un seguimiento constante de la evolución de la situación, con el fin de informar de cualquier cambio en esta evaluación en el caso de que sea necesaria.

### 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

#### 3.1. Instrumentos financieros

##### 3.1.1. Activos financieros

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros a coste amortizado.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- Activos financieros a coste.

##### Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Un activo financiero deberá incluirse en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes categorías. Los activos financieros mantenidos para negociar se incluirán obligatoriamente en esta categoría. El concepto de negociación de instrumentos financieros generalmente refleja compras y ventas activas y frecuentes con el objetivo de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo en el precio o en el margen de intermediación. En todo caso, una empresa puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría, si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

##### Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

##### Valoración posterior

Después del reconocimiento inicial la empresa valorará los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad mantiene activos financieros en esta categoría por un importe de 1.718,89 euros. A 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no mantenía activos financieros en esta categoría.

##### Activos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluirá en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la empresa mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal, o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

#### Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado. Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analizará si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

#### Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos. Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

El reconocimiento de intereses en los activos financieros con deterioro crediticio seguirá las reglas generales, sin perjuicio de que de manera simultánea la empresa deba evaluar si dicho importe será objeto de recuperación y, en su caso, contabilice la correspondiente pérdida por deterioro.

#### Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Un activo financiero se incluirá en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantenga para negociar ni proceda clasificarlo en la categoría anterior. También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las se haya ejercitado la opción irrevocable detallada anteriormente.

#### Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

#### Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, de acuerdo con la norma relativa a esta última, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias. También se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor;
  - b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.
- En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no mantiene activos financieros en esta categoría.

Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

- a) Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas
- b) Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones.

Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. No obstante, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los instrumentos de patrimonio categoría se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo. Con carácter general, el método indirecto de estimación a partir del patrimonio neto se podrá utilizar en aquellos casos en que puede servir para demostrar un valor recuperable mínimo sin la necesidad de realizar un análisis más complejo cuando de aquel se deduce que no hay deterioro.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

- Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos.

- Baja de activos financieros

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad mantiene activos financieros a coste en el epígrafe "Acciones y participaciones" (véase Nota 7).

### 3.1.2. Pasivos financieros

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta, atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

Clasificación de los pasivos financieros:

Pasivos financieros a coste amortizado

En esta categoría se clasifican las deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y los débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros de la Sociedad se valoran por su coste amortizado. Los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad mantiene pasivos financieros a coste amortizado en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros o particulares" (véase Nota 10).

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Se clasifican en esta categoría aquellos pasivos financieros emitidos con el propósito de readquirirlos en el corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros sobre los que existe evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o es un instrumento financiero derivado que no es un contrato de garantía ni ha sido asignado como instrumento de cobertura.

También se incluyen en esta categoría los instrumentos financieros híbridos cuando no es posible valorar de forma separada el derivado implícito o no se puede determinar de forma fiable su valor razonable, ya sea en el momento de su adquisición o en una fecha posterior. En este caso, a efectos contables el instrumento financiero híbrido se clasifica en su conjunto como un activo o pasivo financiero incluido en la categoría de activos (pasivos) financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, se aplica este mismo criterio cuando en el reconocimiento inicial la Sociedad valora el instrumento financiero híbrido a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no mantiene pasivos financieros en esta categoría.

- Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja, en su totalidad o en parte cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. También los pasivos financieros propios adquiridos se darán de baja, aun cuando sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda que tienen condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo original y se reconoce el nuevo pasivo.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se ha dado de baja, y la contraprestación entregada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

### 3.2. Inmovilizado material

Los bienes incluidos en el inmovilizado material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

La Sociedad evalúa anualmente si existe algún deterioro de algún elemento. Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3.3. Activos intangibles

Los activos registrados corresponden básicamente a aplicaciones informáticas, cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

Se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil con un plazo máximo de tres años.

Al menos una vez al año se analiza la eventual pérdida por deterioro de valor, producida cuando el valor contable del activo supera su valor recuperable. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión, se reconocen como un ingreso o gasto respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3.4. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran aplicando el principio de devengo, según dispone el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

Atendiendo a lo dispuesto en la Resolución de 10 de febrero de 2021 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos y la prestación de servicios, a partir del 1 de enero de 2021 los ingresos ordinarios de la actividad se reconocen cuando se produce la transferencia del control de los bienes o servicios comprometidos con los clientes, valorando el ingreso por el importe de la contraprestación a cambio de dichos bienes o servicios.

### 3.5. Comisiones

Las comisiones por servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dura su ejecución.

### 3.6. Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Los gastos de personal se contabilizan, con carácter general, siguiendo el principio del devengo en función de los servicios prestados por los empleados.

#### Compromisos por pensiones

Desde el 1 de marzo de 2007, la Sociedad está cubriendo para sus empleados las contingencias de jubilación, incapacidad laboral, fallecimiento, dependencia severa y grave dependencia mediante la constitución de un plan de aportación definida al que aporta anualmente 600 euros por empleado. El plan de pensiones, que se promovió junto a la Compañía del Grupo Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., se denominó "Renta 4 Empresas 2, Plan de Pensiones" y se integró en el Fondo de Pensiones Rentpensión V, F.P.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

Adicionalmente, para las contingencias de fallecimiento e invalidez, el plan de pensiones contrató una póliza de seguros en marzo de 2008, fecha a partir de la cual el compromiso con los empleados está cubierto con la póliza de seguros, en lo que se refiere a dichas contingencias.

Durante el ejercicio 2025 la aportación de la Sociedad al Plan de Pensiones ha ascendido a 60.364,03 euros (52.659,04 euros al 31 de diciembre de 2024) que han sido registrados en el epígrafe de "Gastos de personal" en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 14.3).

### 3.7. Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Desde el ejercicio 2002 la Sociedad ha formado parte de Grupo Fiscal encabezado por Renta 4 Banco, S.A., que presentaba las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado junto a diversas sociedades del Grupo. Con fecha 1 de enero de 2017, se produce la ruptura del Grupo fiscal y las sociedades que formaban parte de este pasaron a tributar individualmente por el Impuesto sobre Sociedades.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del beneficio económico corregido por las diferencias de naturaleza permanente, originadas por el diferente tratamiento fiscal y contable aplicado a determinadas operaciones y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

Hasta el 31 de diciembre de 2016, las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades afectaban al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que era aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputaban a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

Los créditos por compensación de bases imponibles negativas y los impuestos anticipados por diferencias temporales eran objeto de registro contable de acuerdo con el principio de prudencia y siempre que pudieran hacerse efectivos por el conjunto de sociedades que formaban el Grupo Fiscal consolidado. Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que hubieran sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surgía un crédito y débito recíproco entre las sociedades que generaban el derecho a la compensación y las que hacían uso de este derecho.

Como consecuencia de la ruptura del Grupo Fiscal, a partir del 1 de enero de 2017, los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran y se registran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos fiscales diferidos" y "Pasivos fiscales diferidos" del balance.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

### 3.8. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Todas las diferencias de cambio que surjan al convertir o liquidar las partidas monetarias se registrarán en resultados como ganancias o pérdidas del periodo.
- En el caso de las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, cuyas pérdidas o ganancias se reconozcan en patrimonio neto, cualquier diferencia de cambio incluida en dichas pérdidas o ganancias, se reconocerá directamente en patrimonio neto, desglosando el componente de tipo de cambio que corresponda a la revaluación o devaluación del elemento no monetario.
- Cuando las pérdidas o ganancias derivadas de una partida no monetaria, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas como activos financieros mantenidos para negociar o en otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconozcan en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo, cualquier diferencia de cambio, incluida en esas pérdidas o ganancias, también se reconocerá en resultados del periodo.

### 3.9 Partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

### 3.10 Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades gestoras de IIC, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades financieras. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

### 3.11 Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

## 4. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Base del reparto		
Resultado del ejercicio	6.204.325,61	4.138.899,80
Distribución		
Reserva voluntaria	69.325,61	864.349,80
Dividendo complementario	1.000.000,00	
Dividendo a cuenta (véase Nota 13)	5.135.000,00	3.274.550,00
	<u>6.204.325,61</u>	<u>4.138.899,80</u>

La distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue aprobada por la Junta General de Accionistas de 30 de junio de 2025.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

## 5. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existe saldo en el epígrafe de caja.

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera "Efectivo y equivalentes de efectivo" las partidas siguientes:

	Euros	
	2025	2024
Caja	-	-
Bancos	12.517.673,21	12.048.287,28
	<b>12.517.673,21</b>	<b>12.048.287,28</b>

La Sociedad está considerando como efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe de bancos con un saldo de 12.517.673,21 euros al 31 de diciembre de 2025 (12.048.287,28 euros al 31 de diciembre 2024). No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo.

Al 31 de diciembre de 2025, este epígrafe registra un importe de 12.285.440,12 euros, de los cuales 12.285.038,49 son euros y 401,63 son dólares con empresas del Grupo (11.825.556,96 euros al 31 de diciembre de 2024) (Nota 16).

Los saldos recogidos en "Bancos" están remunerados a tipos de interés de mercado. En el ejercicio 2025 se han devengado 263.543,27 euros de ingresos por intereses recogidos en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (492.731,34 en el ejercicio 2024) (Nota 16).

## 6. CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS O PARTICULARES

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Depósitos a plazo	323.513,19	202.158,49
Deudores por comisiones pendientes (Nota 16)	12.503.729,87	11.650.018,25
Otros deudores	1.486.644,68	1.742.519,68
Activos dudosos	-	41.638,91
Ajustes por valoración:		
Provisiones por deterioro de valor de créditos (-)	-	(41.638,91)
	<b>14.313.887,74</b>	<b>13.594.696,42</b>

Los activos dudosos se han regularizado como fallidos en el ejercicio 2025.

Al 31 de diciembre de 2025, en los saldos de deudores por comisiones pendientes se incluye un total de 6.440.428,52 euros (5.066.218,54 al 31 de diciembre de 2024) de comisiones sobre patrimonio y un total de 6.063.301,35 euros (6.583.799,71 euros al 31 de diciembre de 2024) de comisiones devengadas sobre resultados.

El epígrafe de "Otros deudores" incluye al 31 de diciembre de 2025 un importe de 1.197.356,34 euros correspondientes a deudores por retenciones a partícipes (1.345.954,53 euros al 31 de diciembre de 2024).

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

El detalle por plazo remanente de vencimiento del capítulo de “Créditos a intermediarios financieros o a particulares” del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes-2 años	Entre 2-5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
<b>Ejercicio 2025</b>							
Depósitos a plazo		-	-	171.841,06	151.672,13		323.513,19
Deudores por comisiones pendientes	-	12.503.729,87	-	-	-	-	12.503.729,87
Otros deudores	-	1.486.644,68	-	-	-	-	1.486.644,68
Activos dudosos	-	-	-	-	-	-	-
	-	<b>13.990.374,55</b>	-	<b>171.841,06</b>	<b>151.672,13</b>	-	<b>14.313.887,74</b>
<b>Ejercicio 2024</b>							
Depósitos a plazo		-	1.710,08	64.995,24	135.453,17		202.158,49
Deudores por comisiones pendientes	-	11.650.018,25	-	-	-	-	11.650.018,25
Otros deudores	-	1.742.519,68	-	-	-	-	1.742.519,68
Activos dudosos	-	-	-	-	-	-	-
	-	<b>13.392.537,93</b>	<b>1.710,08</b>	<b>64.995,24</b>	<b>135.453,17</b>	-	<b>13.594.696,42</b>

## 7. ACCIONES Y PARTICIPACIONES

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2025 y 2024, clasificados como activos financieros a coste, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Acciones y participaciones en cartera interior		
Cotizables	-	-
No cotizables	400,00	400,00
	<b>400,00</b>	<b>400,00</b>
Acciones y participaciones en cartera exterior		
Cotizables	1.718,89	-
No cotizables	-	-
	<b>1.718,89</b>	-
Participaciones		
Entidades asociadas (netas de deterioro)	563.500,00	582.500,00
	<b>563.500,00</b>	<b>582.500,00</b>

Dentro del epígrafe de “Acciones y participaciones en cartera interior”, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no hay exposiciones cuyo valor de mercado represente una caída superior al 40% del coste de la inversión o que lleven cayendo por debajo del coste de adquisición más de 18 meses, que no se hayan deteriorado, no habiéndose registrado pérdidas por deterioro en los ejercicios 2025 y 2024.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

El detalle de las Acciones y participaciones en cartera interior no cotizables es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía	400,00	400,00
	<b>400,00</b>	<b>400,00</b>

La composición del capítulo "Acciones y participaciones - participaciones" del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
<b>Por entidad participada:</b>		
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	582.500,00	582.500,00
	<b>582.500,00</b>	<b>582.500,00</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	582.500,00	582.500,00
En moneda extranjera	-	-
	<b>582.500,00</b>	<b>582.500,00</b>
<b>Por cotización:</b>		
Cotizados	-	-
No cotizados	582.500,00	582.500,00
(-) Provisiones por deterioro	(19.000,00)	-
	<b>563.500,00</b>	<b>582.500,00</b>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo de este capítulo del activo del balance recoge el importe de 300.000,00 euros de la participación mantenida en Kobus Partners Management S.G.E.I.C., S.A. (entidad asociada), representativa del 30% de su capital social. Dicha participación se realizó con fecha 24 de abril de 2019. Adicionalmente, a fecha 11 de julio de 2023 se adquirieron 70.000 participaciones de Torsa Capital S.G.E.I.C. por valor de 262.500,00 euros y, posteriormente el 15 de diciembre de 2023, 20.000 participaciones más, por importe de 20.000,00 euros representando el total de estas un 30% de su capital social. El detalle de los fondos propios de estas entidades al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se encuentra detallado en el Anexo 2 de esta memoria.

## 8. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de esta partida del balance es el siguiente:

	Euros					
	31.12.2023	Altas/Bajas	31.12.2024	Altas	Bajas	31.12.2025
Equipos informáticos	92.449,46	10.745,49	103.194,95	16.647,29	-	119.842,24
Mobiliario, instalaciones y eq oficina	151.077,80	-	151.077,80	-	(131.970,96)	19.106,84
Amortización acumulada	(227.424,27)	(6.016,23)	(233.440,50)	(9.531,01)	131.970,96	(111.000,55)
	<b>16.102,99</b>	<b>4.729,26</b>	<b>20.832,25</b>	<b>7.116,28</b>	-	<b>27.948,53</b>

La Sociedad tenía inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2025 por importe de 224.878,50 euros (224.878,50 euros al 31 de diciembre de 2024).

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calculó linealmente en función de su vida útil. A continuación, se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

	%
Equipos informáticos	15%
Mobiliario y enseres	15%

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Adicionalmente, no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

## 9. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento de esta partida del balance es el siguiente:

	Euros				
	31.12.2023	Altas	31.12.2024	Altas	31.12.2025
<u>Coste</u>					
Aplicaciones informáticas	1.792.872,80	72.830,31	1.865.703,11	203.279,08	2.068.982,19
<u>Amortización acumulada</u>					
Aplicaciones informáticas	(1.585.719,51)	(116.582,24)	(1.702.301,75)	(137.877,74)	(1.840.179,49)
	<b>207.153,29</b>	<b>(43.751,93)</b>	<b>163.401,36</b>	<b>65.401,34</b>	<b>228.802,70</b>

La Sociedad tenía aplicaciones informáticas totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2025 por importe de 1.650.306,86 euros (1.517.363,06 euros al 31 de diciembre de 2024).

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil. A continuación, se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

	%
Aplicaciones informáticas	33%

## 10. DEUDAS CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS O PARTICULARES

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Comisiones a pagar	5.759.537,76	6.025.391,12
Acreeedores por prestaciones de servicios	61.634,78	56.226,06
Acreeedores empresas del grupo (Nota 16)	2.869.204,60	2.482.893,31
Remuneraciones pendientes de pago al personal	2.256.040,58	1.416.200,00
	<b>10.946.417,72</b>	<b>9.980.710,49</b>

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

El saldo de “Acreedores empresas del grupo” está compuesto por comisiones pendientes de pago a Renta 4 Banco, S.A., relativas a la comercialización y distribución de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad (Nota 16).

El saldo de “Comisiones a pagar” al 31 de diciembre de 2025 y 2024 incluye las provisiones por comisiones de cesión a pagar a los intermediarios financieros correspondientes al mes de diciembre.

El gasto correspondiente a las comisiones pendientes se incluye en el epígrafe de “Comisiones y corretajes satisfechos” de la cuenta de pérdidas y ganancias y su importe asciende al 31 de diciembre de 2025 a 32.383.005,98 euros (29.748.081,66 euros al 31 de diciembre de 2024) (Nota 14.2), de los que 8.628.742,36 euros (8.508.284,43 euros al 31 de diciembre de 2024) se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el epígrafe “Remuneraciones pendientes de pago al personal” representa la provisión en concepto de bonus correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024.

El detalle de los pasivos financieros por fecha de vencimiento es como sigue:

Ejercicio 2025	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 3 meses-6 meses	Entre 6 meses- 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Comisiones a pagar	-	5.759.537,76	-	-	-	-	5.759.537,76
Acreedores por prestaciones de servicios	-	61.634,78	-	-	-	-	61.634,78
Acreedores empresas del grupo	-	2.869.204,60	-	-	-	-	2.869.204,60
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	-	2.256.040,58	-	-	-	2.256.040,58
	-	<b>8.690.377,14</b>	<b>2.256.040,58</b>	-	-	-	<b>10.946.417,72</b>

Ejercicio 2024	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 3 meses-6 meses	Entre 6 meses- 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Comisiones a pagar	-	6.025.391,12	-	-	-	-	6.025.391,12
Acreedores por prestaciones de servicios	-	56.226,06	-	-	-	-	56.226,06
Acreedores empresas del grupo	-	2.482.893,31	-	-	-	-	2.482.893,31
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	-	1.416.200,00	-	-	-	1.416.200,00
	-	<b>8.564.510,49</b>	<b>1.416.200,00</b>	-	-	-	<b>9.980.710,49</b>

## 11. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CONTINGENCIAS LEGALES

La composición de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Provisiones para impuestos y otras contingencias	Euros	
	2025	2024
Provisiones para impuestos y otras contingencias	-	665.000,00
<b>TOTAL PROVISIONES:</b>	<b>-</b>	<b>665.000,00</b>

En el ejercicio 2025 se ha recuperado el saldo de “Provisiones para impuestos y otras contingencias” al 31 de diciembre de 2024, en el que se incluía la dotación a la provisión por riesgo de contingencia legal, como consecuencia de la demanda interpuesta a la entidad gestora por Zenitram Investments SICAV. S.A. Dicha demanda fue desestimada y no se presentó recurso de apelación por la parte demandante.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

## 12. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

La composición de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
<b>Otros activos</b>		
Anticipos y créditos al personal	2.282,52	11.834,56
Fianzas constituidas (Nota 16)	12.000,00	12.000,00
	<b>14.282,52</b>	<b>23.834,56</b>
<b>Otros pasivos</b>		
<u>Administraciones Públicas</u>		
Cotizaciones a la Seguridad Social		
	<b>135.866,95</b>	<b>120.210,42</b>

## 13. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el detalle del Patrimonio Neto es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Capital	2.373.950,00	2.373.950,00
Reserva legal	474.790,00	474.790,00
Reserva voluntaria	10.620.447,22	9.756.097,42
Reserva de fusión	247.212,89	247.212,89
Resultado del ejercicio	6.204.325,61	4.138.899,80
Dividendo a cuenta	(5.135.000,00)	(3.274.550,00)
	<b>14.785.725,72</b>	<b>13.716.400,11</b>
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.785.725,72</b>	<b>13.716.400,11</b>

## a) Capital

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital social está representado por 395.000 acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el accionista mayoritario de la Sociedad es Renta 4 Banco, S.A. con una participación del 99,99%.

## b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que este alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 esta reserva ya alcanza el 20% del capital social.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

## c) Reservas voluntarias y reservas de fusión

Las reservas voluntarias y de fusión son de libre disposición excepto por el importe de los gastos de establecimiento y estando condicionado su reparto a que los fondos propios no descieran de la cifra de capital suscrito y a que se cumpla la normativa de recursos (Nota 19).

## d) Dividendos

Con fecha 17 de diciembre de 2025 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2025 de 4,20 euros por acción, por un total de 1.659.000,00 euros (\*). A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Gestora, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que existe una liquidez suficiente para la distribución:

	Euros
Resultado contable a 30/11/2025	6.874.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(1.710.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	5.164.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 30/11/2025	3.476.000,00
Límite disponible a distribuir	1.688.000,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	13.820.000,00
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	15.202.000,00

La Gestora a dicha fecha dispone de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

(\*) El pago de dicho dividendo se ha realizado con fecha 17 de diciembre de 2025.

Con fecha 24 de septiembre de 2025 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2025 de 8,80 euros por acción, por un total de 3.476.000,00 euros (\*). A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Gestora, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que existe una liquidez suficiente para la distribución:

	Euros
Resultado contable a 31/8/2025	4.823.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(1.200.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	3.623.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 31/8/2025	-
Límite disponible a distribuir	3.623.000,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	16.478.000,00
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	18.125.800,00

La Gestora a dicha fecha dispone de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

(\*) El pago de dicho dividendo se ha realizado con fecha 24 de septiembre de 2025.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

Con fecha 18 de diciembre de 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2024 de 4,50 euros por acción, por un total de 1.777.500,00 euros (\*). A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Gestora, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que existe una liquidez suficiente para la distribución:

	Euros
Resultado contable a 30/11/2024	4.412.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(1.096.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	3.316.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 30/11/2024	1.497.050,00
Límite disponible a distribuir	1.818.950,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	16.640.000,00
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	18.304.000,00

La Gestora a dicha fecha disponía de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

(\*) El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 18 de diciembre de 2024.

Con fecha 25 de septiembre de 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2024 de 3,79 euros por acción, por un total de 1.497.050,00 euros (\*). A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Gestora, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que existe una liquidez suficiente para la distribución:

	Euros
Resultado contable a 31/8/2024	2.835.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(704.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	2.131.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 31/8/2024	-
Límite disponible a distribuir	2.131.000,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	16.191.000,00
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	17.810.100,00

La Gestora a dicha fecha disponía de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

(\*) El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 25 de septiembre de 2024.

La Junta General de Accionistas, en una reunión celebrada con fecha 18 de diciembre de 2024, acordó por unanimidad pagar a los señores accionistas un dividendo con cargo a Reservas de Libre Disposición, por importe de 1.580.000,00 euros, a razón de 4 euros por acción.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

## 14. INGRESOS Y GASTOS

## 14.1 Comisiones recibidas

Esta cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. La comisión de gestión se calcula diariamente como un porcentaje anual sobre el patrimonio de las instituciones de inversión colectiva, y se abona a la Sociedad mensual o trimestralmente.

La totalidad de las comisiones percibidas durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 corresponden a operaciones realizadas por gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, según se detalla a continuación:

	Euros	
	2025	2024
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión Financieros	38.983.535,97	34.894.451,05
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital variable	3.168.306,01	2.403.037,38
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	9.025.058,29	8.639.192,88
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre	11.316,73	66.813,73
Comisiones de gestión de IIC extranjeras	590.832,26	619.250,12
Comisiones de gestión de entidades de capital de riesgo	1.503.853,58	1.022.360,61
Comisiones gestión discrecional de carteras	837.264,46	824.495,64
Otras comisiones	775.989,32	810.981,09
	<b>54.896.156,62</b>	<b>49.280.582,50</b>

## 14.2 Comisiones y corretajes satisfechos

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las comisiones pagadas por la Sociedad en concepto de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona, por importe de 32.383.005,98 euros y 29.748.081,66 euros, respectivamente, según detallamos a continuación:

	Euros	
	2025	2024
Comisiones de comercialización	19.437.240,40	18.600.257,65
Operaciones con valores	182.036,30	183.862,41
Comisiones pagadas por delegación de gestión	1.809.000,60	1.505.527,98
Comisiones pagadas por asesoramiento	10.237.593,58	8.765.883,53
Comisiones retrocedidas	716.999,36	692.435,65
Otras comisiones	135,74	114,44
	<b>32.383.005,98</b>	<b>29.748.081,66</b>

Al 31 de diciembre de 2025, este epígrafe registra un importe de 11.463.307,11 euros (10.443.154,52 euros al 31 de diciembre de 2024) correspondiente a las comisiones satisfechas a la Sociedad dominante del grupo (Nota 16).

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

## 14.3 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Sueldos, salarios y cargas sociales	9.012.942,62	8.584.014,21
Retribuciones Consejo de Administración	66.000,00	60.000,00
Retribuciones a empleados basadas en instrumentos de capital	205.856,31	170.723,00
Aportaciones a fondos de pensiones (Nota 3.6)	60.364,03	52.659,04
Indemnizaciones por despido	46,04	1.239,15
Gastos de formación	18.896,99	11.434,56
Otros gastos de personal	146.138,87	130.221,58
	<b>9.510.244,86</b>	<b>9.010.291,54</b>

Durante el ejercicio 2025 se han pagado retribuciones variables correspondientes a dicho ejercicio por importe de 969.988,85 euros que están registrados en el epígrafe de "Sueldos y salarios" (2.039.787,02 euros al 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025 el epígrafe "Sueldos y salarios" incluye una provisión de 901.515,00 euros en concepto de retribución variable del ejercicio 2024. Al 31 de diciembre de 2024 incluye una dotación de provisión de 1.399.700,00 euros por el mismo concepto.

El número medio y al cierre de empleados de los ejercicios 2025 y 2024, clasificados por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Medio		Al cierre			
	2025	2024	2025		2024	
			Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1	1	1	-	1	-
Técnicos	79	73	56	26	50	25
Administrativos	16	18	9	8	8	9
	<b>96</b>	<b>92</b>	<b>66</b>	<b>34</b>	<b>59</b>	<b>34</b>

El número medio de empleados con discapacidad superior al 33%, del total de personas empleadas en los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

	Medio	Medio
	2025	2024
Directivos	-	-
Técnicos	1	1
Administrativos	1	1
	<b>2</b>	<b>2</b>

Al 31 de diciembre de 2025 el Consejo de Administración de la Sociedad está representado en su totalidad por 5 hombres y 1 mujer. A 31 de diciembre de 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad estaba representado en su totalidad por 4 hombres y 0 mujeres.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

## 14.4 Gastos generales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Arrendamientos y cánones (Nota 16)	504.144,68	331.754,28
Servicios informáticos	1.016.904,30	862.224,13
Servicios de profesionales independientes	1.598.650,84	1.314.590,42
Publicidad y propaganda	318.993,33	293.689,00
Otros servicios	1.934.830,93	1.772.207,16
	<b>5.373.524,08</b>	<b>4.574.464,99</b>
Tributos	5.009,14	7.344,66
	<b>5.009,14</b>	<b>7.344,66</b>

El epígrafe “Servicios de profesionales independientes” recoge los gastos por servicios generales repercutidos a la Sociedad por la Sociedad dominante, que en los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a 963.520,61 euros y 780.970,03 euros, respectivamente (Nota 16).

El epígrafe “Otros servicios” recoge principalmente los gastos por servicios de información de mercados nacionales y extranjeros (Bloomberg, Morningstar y Factset), concretamente 1.280.748,49 euros al 31 de diciembre de 2025 (977.780,10 euros al 31 de diciembre de 2024), y el servicio de análisis para las IIC.'s, cuyo importe asciende al 31 de diciembre de 2025 a 628.225,31 euros (771.074,37 euros al 31 de diciembre de 2024).

## 15. SITUACIÓN FISCAL

Tal y como se indica en la Nota 3.7 con fecha 1 de enero de 2017, se produce la ruptura del Grupo fiscal y las sociedades que formaban parte del mismo pasan a tributar individualmente por el Impuesto sobre Sociedades.

Como consecuencia de dicha ruptura, los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, pasan a estar sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible (para los ejercicios previos a la ruptura del Grupo fiscal los beneficios se encontraban sujetos a un gravamen del 30%). No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones conforme a la legislación vigente en cada momento.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido un plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables, presentados desde el 1 de enero de 2022. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2025 y 2024 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

Euros	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
	Aumentos/ (Disminuciones)	
	2025	2024
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	8.257.437,72	5.499.696,06
Diferencias permanentes	83.625,35	61.818,05
<b>Base contable del impuesto</b>	<b>8.341.063,07</b>	<b>5.561.514,11</b>
Diferencias temporarias		
- con origen en el ejercicio	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	<b>8.341.063,07</b>	<b>5.561.514,11</b>
Cuota íntegra	2.085.265,77	1.390.378,52
Deducciones por donativos	(32.153,66)	(29.582,26)
Retenciones y pagos a cuenta	(1.511.620,09)	(1.078.650,16)
Saldo acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades		
Saldo a pagar	<b>541.492,02</b>	<b>282.146,10</b>

El gasto de los ejercicios 2025 y 2024 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Base contable por 25%	2.085.265,77	1.390.378,52
Deducciones por donativos	(32.153,66)	(29.582,26)
	<b>2.053.112,11</b>	<b>1.360.796,26</b>

El detalle de activos fiscales al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Activos fiscales diferidos	Euros	
	2025	2024
Ajuste generado por la provisión de la retribución variable	19.428,76	4.125,01
	<b>19.428,76</b>	<b>4.125,01</b>

El detalle de pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Pasivos fiscales corrientes	Euros	
	2025	2024
Por IRPF	210.596,91	466.134,17
Por Retenciones a participes	1.190.660,69	1.337.968,75
Por IS	541.492,02	282.146,10
Por IVA	164.861,41	19.188,88
	<b>2.107.611,03</b>	<b>2.105.437,90</b>
<u>Pasivos fiscales diferidos</u>		
Valoración activos financieros disponibles para la venta	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

El movimiento de activos y pasivos fiscales diferidos es como sigue:

	Euros			
	2025		2024	
	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos
Saldo inicial	4.125,01	-	34.538,94	-
Altas	15.303,75	-	-	-
Bajas	-	-	(30.413,93)	-
Saldo final	<u>19.428,76</u>	<u>-</u>	<u>4.125,01</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de aplicación.

## 16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad considera partes vinculadas a las empresas del Grupo Renta 4, las IIC gestionadas y al personal clave de Alta dirección compuesto por los Administradores de la Sociedad.

### a) Información relativa al Consejo de Administración y Alta Dirección

La Sociedad considera personal clave de la Dirección a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, compuesto por 4 consejeros no ejecutivos al 31 de diciembre de 2025 y 3 consejeros no ejecutivos al 31 de diciembre de 2024, y un consejero ejecutivo al cierre de ambos ejercicios, que a su vez se considera miembro de la Alta Dirección, concretamente el presidente de la sociedad.

La composición del Consejo de Administración y de las remuneraciones devengadas por los Administradores en función de su condición de consejeros presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	Consejo de Administración	Comisiones del Consejo	Otras retribuciones	Total
<b>Ejercicio 2025</b>				
<b>Consejeros no ejecutivos</b>				
ENRIQUE CENTELLES ECHEVERRÍA	-	-	-	-
MATILDE URETA ESTADES	-	-	-	-
GABRIEL MARCOS GONZÁLEZ	6	-	-	6
LUIS RAMÓN MONREAL ANGULO	36	-	-	36
ANTONIO FERNÁNDEZ VERA	24	-	-	24
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66</b>

	Miles de euros			
	Consejo de Administración	Comisiones del Consejo	Otras retribuciones	Total
<b>Ejercicio 2024</b>				
<b>Consejeros no ejecutivos</b>				
ENRIQUE CENTELLES ECHEVERRÍA	-	-	-	-
LUIS RAMÓN MONREAL ANGULO	36	-	-	36
ANTONIO FERNÁNDEZ VERA	24	-	-	24
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60</b>

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

Información sobre administradores y Alta dirección

	<u>Euros</u>
	<u>Administradores</u>
<b><u>Ejercicio 2025</u></b>	
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias (1)	346.755,22
Gastos asimilados (incluye ingresos a cta. por IRPF)	-
<b>Total</b>	<b><u>346.755,22</u></b>
<b><u>Ejercicio 2024</u></b>	
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias (1)	268.649,70
Gastos asimilados (incluye ingresos a cta. por IRPF)	-
<b>Total</b>	<b><u>268.649,70</u></b>

(1) Este importe incluye 66.000,00 euros correspondientes a las remuneraciones de los consejeros no ejecutivos al 31 de diciembre de 2025 (60.000,00 euros al 31 de diciembre de 2024)

No existen compromisos por pensiones o seguros de vida con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo.

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una póliza de seguro para hacer frente a la responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección por posibles reclamaciones en el ejercicio de sus funciones. La prima satisfecha por el Banco durante el ejercicio 2025 fue de 195 miles de euros (206 miles de euros en 2024).

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

**b) Información relativa a las transacciones con partes vinculadas:**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los saldos y transacciones con Compañías del Grupo e Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas son como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Activos</u>		
Tesorería-Bancos (Nota 5)	12.285.440,12	11.825.556,96
Créditos a intermediarios financieros o particulares-Deudores por comisiones pendientes (Nota 6)	12.503.729,87	11.650.018,25
Otros activos-Fianzas constituidas (Nota 12)	12.000,00	12.000,00
<u>Pasivos</u>		
Deudas con intermediarios financieros o particulares-Acreedores empresas del grupo (Nota 10)	2.869.204,60	2.482.893,31
<u>Gastos</u>		
Comisiones y corretajes satisfechos (Nota 14.2)	11.463.307,11	10.443.154,52
Gastos generales (Nota 14.4)	1.591.745,92	1.112.724,31
<u>Ingresos</u>		
Comisiones recibidas (Nota 14.1)	54.896.156,62	49.280.582,50
Ingresos por intereses de c/c (Nota 5)	263.543,27	492.731,34

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

## 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Asimismo, la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

## 18. POLÍTICA Y GESTIÓN DEL RIESGO

### 18.1 Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

#### 18.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores de la Sociedad tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

#### 18.1.2. Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

#### 18.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La Sociedad mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de la cartera de inversiones financieras (a 1 día y para un nivel de confianza del 98%) al 31 de diciembre de 2025 es del 0,00% (31 de diciembre de 2024: 0,00%).

#### 18.1.4. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. En las Notas 6 y 10 se detalla como vencen los activos y pasivos financieros de la Sociedad.

#### 18.1.5. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. La política de la Sociedad es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia. La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

El siguiente cuadro muestra la exposición total del riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024
Tesorería – Bancos (Nota 5)	12.517.673,21	12.048.287,28
Créditos a intermediarios financieros o particulares (Nota 6)	14.313.887,74	13.594.696,42

Como “Crédito a intermediarios financieros o particulares” se registran fundamentalmente saldos a cobrar a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad por importe de 12.503.729,87 euros (11.650.018,25 euros al 31 de diciembre de 2024) (Nota 6).

#### 18.1.6 Riesgo de sostenibilidad

La sociedad gestora tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de las IIC gestionadas.

#### 18.1.7. Valor razonable de los instrumentos financieros

A excepción de los instrumentos financieros clasificados en los epígrafes de “créditos a intermediarios financieros o particulares” y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros de la Sociedad aparecen registrados en el balance por su valor razonable.

A continuación, se presenta un detalle de los activos financieros registrados por su valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en los siguientes niveles:

- NIVEL 1: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos.
- NIVEL 2: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado en base a precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- NIVEL 3: Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observable.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

Activos financieros

31/12/2025	Total Balance	Valor Razonable (*)	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Acciones y participaciones</b>	<b>565.618,89</b>	<b>565.618,89</b>	<b>1.718,89</b>	-	<b>563.900,00</b>
Acciones y participaciones cartera exterior	1.718,89	1.718,89	1.718,89	-	-
Acciones y participaciones cartera interior	400,00	400,00	-	-	400,00
Participaciones en entidades asociadas	563.500,00	563.500,00	-	-	563.500,00

31/12/2024	Total Balance	Valor Razonable (*)	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Acciones y participaciones</b>	<b>582.900,00</b>	<b>582.900,00</b>	-	-	<b>582.900,00</b>
Acciones y participaciones cartera exterior	-	-	-	-	-
Acciones y participaciones cartera interior	400,00	400,00	-	-	400,00
Participaciones en entidades asociadas	582.500,00	582.500,00	-	-	582.500,00

(\*) Para la determinación del valor razonable de las inversiones de la Sociedad en instrumentos de capital no cotizados se ha tomado su valor a coste.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen pasivos financieros en el balance de la Sociedad registrados a valor razonable.

Los créditos y deudas con intermediarios financieros y particulares valorados a coste amortizado corresponden con operaciones generalmente a muy corto plazo y a tipo variable por lo que el valor contable coincide con el valor razonable. Dichos epígrafes no han sido valorados empleando ninguna técnica de valoración.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han producido traspasos entre los distintos niveles, ni se han producido cambios relevantes en la valoración de los instrumentos de capital no cotizados incluidos en el epígrafe de acciones y participaciones.

## 19. GESTIÓN DEL CAPITAL

La gestión de capital de la Sociedad tiene por objeto la obtención del nivel de recursos propios suficientes y necesarios para cubrir los recursos exigibles derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo.

Las normas que rigen las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva mencionadas en la Nota 1 regulan, entre otros aspectos, el mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios en función del patrimonio administrado.

El artículo 33 del Real Decreto 83/2015 modifica el apartado 1 del artículo 100 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, que regula el cómputo de recursos propios exigibles y recursos propios computables respectivamente, de esta forma los recursos propios mínimos de la Sociedad no podrán ser inferiores a una de las dos siguientes magnitudes

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros que se ha de incrementar en:
  - Una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC que administre o gestione la Sociedad, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la C.N.M.V., sea equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, estas deberán o bien:

- i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

- ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.

- b) El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Entendiéndose por gastos de estructura, los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación. Se entenderá que el nivel de actividad ha variado sustancialmente cuando los gastos de estructura aumenten o disminuyan un 25% respecto a los gastos totales del ejercicio anterior, calculados estos últimos en proporción al correspondiente periodo de tiempo transcurrido en el ejercicio corriente.

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la gestora no podrán ser en ningún momento inferiores al importe estipulado en el artículo 97.1 del Reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión y por el que se modifica el Reglamento (UE) N° 648/2012.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
<b>Recursos propios exigibles:</b>		
1. Capital social mínimo	125.000,00	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	1.455.563,76	1.167.726,66
<b>Suma (A)</b>	<b>1.580.563,76</b>	<b>1.292.726,66</b>
3. Gastos estructura	13.837.820,61	11.422.887,70
<b>Suma (B)</b>	<b>13.837.820,61</b>	<b>11.422.887,70</b>
4. Incremento responsabilidad profesional	175.503,00	142.247,16
<b>Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional</b>	<b>3.634.958,15</b>	<b>2.997.969,09</b>

	Euros	
	2025	2024
<b>Recursos propios computables:</b>		
Capital	2.373.950,00	2.373.950,00
Reservas	11.342.450,11	10.478.100,31
Participaciones entidades financieras superiores al 10%	(582.500,00)	-
Activos intangibles	(228.802,70)	(163.401,36)
<b>Total recursos propios computables</b>	<b>12.905.097,41</b>	<b>12.688.648,95</b>
<b>Recursos propios computables – Recursos propios exigibles</b>	<b>9.270.139,26</b>	<b>9.690.679,86</b>

## 20. INFORMACIÓN SOBRE EL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

Durante el año 2025 se han recibido entre el Servicio de Atención al Cliente y el Defensor del partícipe un total de 89 expedientes (71 presentados ante el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 y 18 ante el Defensor del Partícipe, al ser estas últimas sobre cuestiones relativas a planes de pensiones, asunto de su competencia). De los 18 expedientes recibidos ante el Defensor del Partícipe; en siete (7) casos se emitió una resolución desfavorable para el cliente, y en once (11) una resolución favorable para el cliente. En cuanto a los 71 expedientes presentados ante el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4; treinta y tres (33) fueron quejas, veintiséis (26) fueron reclamaciones, cuatro (4) consultas o solicitudes de información, a las que se le dieron debida contestación tras solicitar diversa información a los correspondientes departamentos, y ocho (8) no fueron admitidas a trámite, desestimando la apertura del correspondiente expediente debido a que no cumplían con los requisitos necesarios para poder ser tramitadas, siendo entonces remitidas al órgano competente.

En todos los expedientes admitidos a trámite, tanto por el Defensor del Partícipe, como por el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4, se procedió al estudio y análisis pormenorizado de cada una de las cuestiones planteadas; verificando la actuación de Renta 4 y dictando finalmente la correspondiente resolución, o bien instando a las partes a llegar a un acuerdo sobre las controversias suscitadas.

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

En cuanto a la evolución de los expedientes de reclamación recibidos por el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4, hay que destacar que en el ejercicio 2025 el número de reclamaciones recibidas y admitidas a trámite han sido veintiséis (26), cuatro más con respecto a las 22 (veintidós) del año 2024 y un número ligeramente similar a la media de reclamaciones recibidas a lo largo de los diecinueve años que lleva funcionando el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4, tratándose así de una cifra poco significativa y no muy elevada.

Por otro lado, el número de reclamaciones y quejas recibidas durante el ejercicio 2025 por el Servicio de Atención al Cliente y el Defensor del Partícipe, un total de 89 es una cifra poco significativa en relación con el número total de clientes con patrimonio que Renta 4 mantenía a 31 de diciembre de 2025, un total de 146.699 clientes, al igual que ha ocurrido en todos los ejercicios anteriores, como en el año 2024 en el que se recibieron un total de 56 reclamaciones, quejas, incidencias, consultas y/o solicitudes, frente a los 135.530 clientes a finales de 2024. De la misma manera que, si se compara el número de reclamaciones presentadas durante el año 2025, con respecto al patrimonio bajo administración por parte de Renta 4 a finales de 2025, 42.980 millones de euros o con el número de oficinas comerciales con las que cuenta Renta 4 en todo el territorio nacional, 64 oficinas.

En resumen, el número de reclamaciones recibidas por el Servicio de Atención al Cliente y el Defensor del Partícipe de Renta 4 durante el ejercicio 2025 continúa siendo una cifra poco significativa y relevante si se compara con el número de clientes o con el patrimonio bajo administración por parte por Renta 4.

## 21. OTRA INFORMACIÓN

### Honorarios de Auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2025	2024
Por servicios de auditoría	26.382,00	21.168,00
	<b>26.382,00</b>	<b>21.168,00</b>

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2025 y 2024, con independencia del momento de su facturación.

La información relativa a los servicios distintos de la auditoría de cuentas prestados por KPMG Auditores, S.L. a las entidades vinculadas por una relación de control por Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Renta 4 Banco, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2025.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio.

	2025 (Días)	2024 (Días)
Periodo medio de pago a proveedores	3,09	7,47
Ratio de operaciones pagadas	3,49	8,95
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,00	1,00

## RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

Conforme establece la Ley 18/2022, de 28 de septiembre a continuación, se detallan el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad y el porcentaje que suponen sobre el total.

Los datos al 31 de diciembre 2025 y 2024 son los siguientes:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Importe total de pagos realizados (miles de euros):	1.641,28	1.072,34
Importe total de pagos realizados a menos de 60 días (miles de euros):	1.639,67	1.072,34
Número de facturas pagadas:	191,00	104,00
Número de facturas pagadas en menos de 60 días:	190,00	103,00
Importe total de pagos pendientes (miles de euros):	61,63	56,23
Ratio total pagos/ pagos a menos de 60 días:	100%	100%
Ratio facturas pagadas/ facturas pagadas a menos 60 días:	100%	100%

### Contratos entre empresas del Grupo

Desde el 31 de agosto de 2013, Renta 4 Banco, S.A. tiene firmado con Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. y Renta 4 Pensiones EGFP, S.A. un contrato de comercialización de las IICs y fondos de pensiones gestionados. El contrato tiene una duración de 1 año prorrogable tácitamente por periodos iguales.

Con fecha 19 de abril 2021, Renta 4 Banco, S.A. firmó un contrato de delegación de la gestión discrecional de carteras de inversión en favor de Renta 4 Gestora S.G.I.I.C. con una duración de 1 año prorrogable.

Con fecha 1 de octubre de 2021, Renta 4 Pensiones E.G.F.P. ha firmado un contrato de delegación de la gestión discrecional de carteras de inversión y un contrato de delegación de las funciones de control interno con Renta 4 Gestora S.G.I.I.C. con una duración de 1 año prorrogable.

Desde 1 de noviembre de 2018, Renta 4 Gestora S.G.I.I.C tiene firmado un contrato con Renta 4 Banco, S.A, para la gestión y tramitación de las órdenes sobre instrumentos financieros de renta fija que ordene la Gestora por cuenta de las IIC. El contrato tiene una duración de 1 año prorrogable tácitamente por periodos iguales.

## 22. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 4 de febrero, se ha comunicado a la CNMV un hecho relevante, por el cual se suspenden temporalmente las suscripciones y reembolsos de RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL FIL, con el objeto de proteger el interés de los partícipes, y como consecuencia de la decisión del Consejo de Administración de GSA CORAL PORTFOLIO S.C.A. SICAV-SIF, de retrasar los reembolsos de la "Clase E" de acciones del compartimento GSA CORAL STUDENT PORTFOLIO, clase de acciones en la que RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL FIL invierte la práctica totalidad de su patrimonio. Dicha suspensión se mantendrá hasta que el Consejo de Administración de GSA CORAL PORTFOLIO S.C.A. SICAV-SIF comunique nuevamente la vuelta a los procesos habituales de reembolso.

En atención a las circunstancias excepcionales detalladas anteriormente, RENTA 4 GESTORA SGIIC, S.A. ha acordado suspender el devengo y el cobro de la comisión de gestión en todas las clases disponibles del FIL, con efectos desde el 1 de enero de 2026 y hasta nuevo aviso.

Adicional a lo mencionado anteriormente, la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún suceso adicional que no se haya especificado en las Notas de esta memoria, y que las afecte de manera significativa.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

**ANEXO 1 – RELACIÓN DE IIC GESTIONADAS**

ALGAR GLOBAL FUND FI  
ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO FI  
ALLIANZ CARTERA BONOS 26 FI  
ALLIANZ MULTI ASSET GLOBAL 85 FIL  
ARIEMA PATENTES Y MARCAS FI  
ATMOS GLOBAL FI  
AVANTAGE FUND FI  
AVISTA GLOBAL FI  
BALTIA GLOBAL FI  
BLUENOTE GLOBAL EQUITY FI  
CREDITO ALTERNATIVO SELECCIÓN FIL  
DIUKES GLOBAL SELECTION FUND FI  
EIGER PATRIMONIO GLOBAL FI  
EQUINOX FIL  
FENIX GLOBAL MULTIASSETS FI  
FINACCESS ESTRATEGIA DIVIDENDO MIXTO FI  
FINACCESS RENTA FIJA CORTO PLAZO FI  
FONDCOYUNTURA FI  
FONDEMAR DE INVERSIONES FI  
FONDO ETICO EDUCA 5.0 FI  
GLOBAL ALLOCATION FI  
GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES FI  
INDEXA RV INTERNACIONAL FI  
INDEXA RV MIXTA INTERNACIONAL 75 FI  
ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI  
INVERGLOBAL FI  
KAIZEN GLOBAL INCOME FI  
KENTA CAPITAL PAGARES CORPORATIVOS FIL  
LUCERO CAPITAL VALUE FUND FI  
MARANGO EQUITY FUND FI  
MILLENNIAL FUND FI  
OHANA GLOBAL INVESTMENTS FI  
PARKER GLOBAL FIL  
PATRISA FI  
PENTA INVERSION FI  
PENTATHLON FI  
R4 SELECCIÓN CONSERVADORA FI  
R4 SELECCIÓN EQUILIBRIO FI  
R4 SELECCIÓN MODERADA FI  
R4 SELECCIÓN TOLERANTE FI  
RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES FI  
RENTA 4 ALPHA GLOBAL FI  
RENTA 4 BOLSA ESPAÑA FI  
RENTA 4 CRIPTO FIL  
RENTA 4 DELTA FI  
RENTA 4 EEUU ACCIONES FI  
RENTA 4 EUROPA ACCIONES FI  
RENTA 4 FONCUENTA AHORRO FI  
RENTA 4 FONDTESORO CORTO PLAZO FI  
RENTA 4 GLOBAL FI  
RENTA 4 GLOBAL DYNAMIC FI  
RENTA 4 GLOBAL ACCIONES FI  
RENTA 4 LATINOAMERICA FI  
RENTA 4 MEGATENDENCIAS FI  
RENTA 4 MULTIGESTION 2 FI  
RENTA 4 MULTIGESTION FI  
RENTA 4 NEXUS FI  
RENTA 4 PEGASUS FI  
RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES FI

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

RENTA 4 RENTA FIJA EURO FI  
RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO FI  
RENTA 4 RENTA FIJA FI  
RENTA 4 RENTABILIDAD FEBRERO 2026 FI  
RENTA 4 RENTABILIDAD NOVIEMBRE 2025 FI  
RENTA 4 SMALL CAPS EURO FI  
RENTA 4 UNIVERSAL FI  
RENTA 4 VALOR RELATIVO FI  
RENTA 4 WERTEFINDER FI  
RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL FIL  
TAU INVESTMENTS FIL  
TEIMA FIL  
TOP CLASS GLOBAL EQUITY FI  
TOP CLASS HEALTHCARE FI  
TRUE CAPITAL FI  
TRUE VALUE COMPOUNDERS FI  
TRUE VALUE FI  
TRUE VALUE SMALL CAPS FI  
ALL YOU NEED IS LOVE TECH CAPITAL SIL S.A.  
AMPOSTA INVERSIONES SIL S.A.  
ARBITRAGE CAPITAL SICAV S.A.  
ARWEN CAPITAL SICAV S.A.  
ATRIA ECOS CAPITAL SIL S.A.  
ATRIA THADER CAPITAL SIL S.A.  
ATRIA VIAÑA CAPITAL SIL S.A.  
BELONA INVERSIONES FINANCIERAS SIL S.A.  
CADI VALORES SICAV S.A.  
COUNCIL BLUFFS SIL S.A.  
DIVERSIA CAPITAL SIL S. A.  
EDUMONE SICAV S.A.  
EGRAM CAPITAL SIL SA  
EQUILIBRIA INVESTMENTS SIL S.A.  
FADAIR SIL S.A.  
FINANCIERA PONFERRADA SICAV S.A.  
FUTURA CAPITAL SICAV S.A.  
GARADASA SIL S.A.  
GLOVERIA DINAMICA SICAV S. A.  
GLOVERIA MULTIMERCADOS EQUILIBRADA SICAV S.A  
GS WEALTH SIL S.A.  
INFIMAR INVERS.FINANCIERAS SIL S.A.  
INVERSIONES FOCALIZADAS SIL S.A.  
MAGESTIC INVERS.FINANCIERAS SIL S.A.  
MERCOR GLOBAL SICAV S.A.  
MOONHEALTH SIL S.A.  
ORIZAVA CAPITAL SIL S.A.  
POLO CAPITAL SIL S.A.  
PROMOCINVER SICAV S.A.  
RANK INVERSIONES SIL S.A.  
REAL YIELD SICAV S.A.  
REMELLAN GLOBAL ALLOCATION SICAV S.A.  
ROSALITA CAPITAL SIL S.A.  
TERRA BLAVA GLOBAL SIL S.A.  
TORMES INVERSIONES 2019 SIL S.A.  
TRESAL GLOBAL INVERSIONES SIL S.A.  
VIBURNUM CAPITAL SIL S.A.  
WEALTH RENDITE SICAV S.A.  
RENTA 4 SICAV- Europa Acciones  
RENTA 4 SICAV- Valor Relativo  
RENTA 4 SICAV- R4 Selección Moderada  
RENTA 4 SICAV- R4 Selección Tolerante  
RENTA 4 SICAV-Global Investment

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

RENTA 4 SICAV-Atria Global Opportunities  
RENTA 4 SICAV- Goizalde  
AURENTIA INVERSIONES SCR S.A.  
BASIL CAPITAL GROWTH SCR S.A.  
BETAZED INVESTMENTS SCR S.A.  
BLAMARI INVERSIONES SCR S.A.  
BLUE MARBLE VC SCR SA  
BOARIA SCR S.A.  
CELOYA VENTURES SCR S.A.  
CORPORACIÓN FINANCIERA RENTA 4 SCR S.A.  
DUROSMENA INVEST SCR SA  
FDH PRIVATE EQUITY SCR S.A.  
GLASTONBURY CAPITAL SCR S.A.  
GO HUB VENTURES SCR S.A.  
HYDRANGEA CAPITAL SCR S.A.  
INVERGARIP CAPITAL SCR S.A.  
IRSEM INVESTMENTS SCR S.A.  
JAVEA BONITA INVESTMENTS SCR S.A.  
LINEA SIO INVERSIONES SCR S.A.  
LINGUS INVERSIONES SCR S.A.  
LO PRIVATE EQUITY SELECTION S.C.R. S.A.  
MANSOUR CAPITAL SCR S.A.  
MENORCA CAPITAL SCR S.A.  
MONTE ROSA CO-INVESTMENTS VI SCR S.A.  
MONTE ROSA VI FCR  
NISOR CAPITAL PARTNERS SCR S.A.  
RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1 SCR S.A.  
RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 2 SCR S.A.  
RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 3 SCR SA  
RENTA 4 BEWATER I FCR  
RENTA 4 INVERSIONES PRIVADAS FCRE S.A.  
SANCOR CAPITAL INVERSIONES SCR SA  
SVM VENTURE CAPITAL SCR S.A.  
TORRETALLADA SCR SA  
XALÓ CAPITAL INVEST SCR S.A.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

**ANEXO 2 – FONDOS PROPIOS ENTIDADES ASOCIADAS**

El detalle de los fondos propios de las entidades asociadas es el siguiente:

**31 de diciembre 2025**

<u>Sociedades del Grupo</u>	<u>Miles de euros</u>					
Sociedades	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo a cuenta del ejercicio
Kobus Partners Management S.G.E.I.C. S. A	223	236	508	-	(199)	-
Torsa Capital S.G.E.I.C. S.A.	300	-	(93)	-	(2)	-

**31 de diciembre 2024**

<u>Sociedades del Grupo</u>	<u>Miles de euros</u>					
Sociedades	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)	Dividendo a cuenta del ejercicio
Kobus Partners Management S.G.E.I.C. S. A	223	236	793	-	(286)	-
Torsa Capital S.G.E.I.C. S.A.	300	-	(42)	-	(60)	-

A 31 de diciembre de 2025 se han registrado provisiones por deterioro por importe de 19.000 euros, en el ejercicio 2024 no se registraron provisiones por deterioro. La evolución de ambas sociedades se desarrolla de acuerdo con su plan de negocio en el que se prevé un incremento de ingresos y de vehículos bajo gestión para los próximos años.

## **EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD:**

El patrimonio total gestionado por la entidad a 31 de diciembre de 2025 se ha situado en 15.059 millones de euros, lo cual supone un incremento de un 15,31 % respecto al patrimonio gestionado a 31 de diciembre de 2024 (13.060 millones de euros), según el siguiente detalle:

- Fondos de inversión: 6.076 millones de euros (+18,52%).
- Sociedades de inversión: 1.059 millones de euros (+21,72%).
- IIC en Luxemburgo: 176 millones de euros (-6,8%).
- Entidades de Capital Riesgo: 306 millones de euros (+36,27%).
- Fondos de Pensiones y EPSV: 7.021 millones de euros (+8,50%).
- Gestión discrecional de carteras: 421 millones de euros (-1,18%).

El resultado de la entidad en el año 2025 ha sido positivo, con un beneficio antes de impuestos de 8.257 miles de euros, lo que supone un incremento de un 50,13% respecto al ejercicio anterior, mientras que el beneficio neto se ha situado en 6.204 miles de euros, aumentando un 49,89% respecto al 31 de diciembre de 2024.

En cuanto a los recursos propios computables a 31 de diciembre de 2025, la sociedad se encontraba con un superávit de 8.958 miles de euros, ya que los recursos propios computables se han situado en 12.905 miles de euros, mientras que los recursos exigidos a esa fecha son 3.635 miles de euros.

## **ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL**

2025 ha sido un buen año para los mercados financieros, a pesar de la volatilidad y de las múltiples incertidumbres abiertas (comerciales y geopolíticas). La renta variable global se ha revalorizado a doble dígito, apoyada por un ciclo económico más sólido de lo esperado, resultados empresariales mejores de lo previsto, la fortaleza del sector tecnológico impulsado por el optimismo en torno a la Inteligencia Artificial (IA) y la bajada de tipos de interés. Por su parte, la renta fija global ha registrado sus mejores resultados en cinco años, y el oro se ha revalorizado un 63%, su mayor subida anual desde 1979.

En renta variable, las bolsas han cerrado 2025 con un comportamiento muy positivo, alcanzando nuevos máximos en buena parte de los índices. Todo ello a pesar de la volatilidad, que proporcionó una gran oportunidad de compra en las caídas de abril. Geográficamente, el comportamiento ha sido desigual. En EE. UU., tras un primer trimestre negativo, el S&P 500 cierra 2025 con una subida del +16,4% en dólares, mientras que el Nasdaq Composite avanzó un +20,4%. La revalorización de los índices estadounidenses en 2025 se explica principalmente por el crecimiento de los beneficios, sin apenas expansión de múltiplos en los últimos doce meses. El S&P 500 consolida así un ciclo alcista iniciado en octubre de 2022, acumulando una revalorización superior al 80% desde esa fecha (+24% en 2023 y +23% en 2024).

En Europa, el comportamiento ha sido sólido, con el Eurostoxx 50 subiendo un +18% y el Stoxx 600 un +16,7%, donde el principal contribuidor a la revalorización ha sido la expansión de múltiplos (a diferencia de EE. UU.), visible especialmente en sectores como bancos (+67%), utilities (+28%) o defensa. Geográficamente, el Ibex 35 (+49%) ha brillado con luz propia, cerrando el año cerca de máximos históricos, apoyado en el gran desempeño del sector financiero (que pesa más del 40% en el selectivo). También han destacado el FTSE británico (+31,5%) y el DAX alemán (+23%), con mejor comportamiento frente al +10% del CAC francés. Tras tres años de salidas de flujos, los fondos europeos vuelven a registrar entradas, especialmente en ETFs pasivos (banca, defensa y Alemania). Los planes de inversión en infraestructuras y defensa, la política fiscal laxa, la política monetaria expansiva y los bajos precios energéticos apoyan los fundamentales. Además, el posicionamiento global de los inversores ha favorecido a Europa, corrigiendo la elevada infraponderación en la región desde la Gran Crisis Financiera. Por su parte, los mercados emergentes y China han registrado un comportamiento sobresaliente, con subidas que han alcanzado el 75% en el Kospi coreano, el 34% en el Bovespa brasileño o el +28% en el Hang Seng.

Especial mención merece la IA, que ha pasado de ser percibida como una moda pasajera a consolidarse como una tendencia estructural de inversión global. Actualmente nos encontramos en una fase de construcción masiva de infraestructuras, con grandes desembolsos previstos por parte de gigantes de los semiconductores, hiperescaladores y operadores de centros de datos, lo que permitirá al sector entrar en un superciclo capaz de transformar industrias enteras. Ante la fuerte revalorización de algunas compañías, surge la duda razonable de si los múltiplos alcanzados son demasiado elevados para la fase inicial del ciclo de la IA en la que nos encontramos. Se trata de un ciclo que exigirá enormes inversiones para cumplir los numerosos acuerdos firmados entre las compañías más punteras, que deberán financiarse durante los próximos años. Los inversores comienzan a cuestionarse si estas compañías lograrán rentabilizar, y en qué plazos, la fuerte captación de recursos, así como si podrán justificar la inversión en talento que exige la IA. Además, está por ver si esta apuesta superará retos relevantes, como el abastecimiento energético, los cuellos de botella en las cadenas de suministro, la rentabilidad económica, la utilidad real para el usuario final en términos de productividad o los previsibles desafíos regulatorios y legales. A diferencia de la "exuberancia irracional" de los años noventa, el ciclo actual se distingue por dos factores estructurales: i) una elevada generación de caja por parte de las grandes tecnológicas, y ii) el respaldo de políticas monetarias y fiscales expansivas, que actúan como soporte crítico.

El contexto macroeconómico ha mejorado a medida que avanzaba el año, especialmente en Estados Unidos, con un menor impacto de los aranceles frente a las previsiones iniciales. Se ha observado cierta desaceleración, pero muy alejada de la recesión temida en abril, cuando se anunciaron los aranceles recíprocos. La firma de acuerdos comerciales con distintos países y el impulso de la inversión en IA han contribuido a sostener el crecimiento. De hecho, el PIB del tercer trimestre sorprendió al alza con un crecimiento del 4,3%. En Europa, los países más importantes siguen acusando dificultades (Alemania estancada y Francia con crisis político-presupuestaria), a lo que se añade el impacto negativo de los aranceles y la apreciación del euro, mientras la periferia muestra un mejor comportamiento relativo.

Respecto a la Renta Fija, 2025 han sido un año caracterizado por la positivización de las pendientes de las curvas de deuda pública. En Europa debido a la subida de los tipos a largo, principalmente, mientras que, en EEUU, los tipos a largo, que ya habían subido tras la elección de Trump como presidente del país a finales del año precedente, se han mantenido en niveles elevados, mientras que los tipos a corto se iban relajando. Varios factores han estado detrás de este comportamiento: i) el cambio en el paradigma fiscal de Alemania, que incrementará sustancialmente sus déficits públicos para invertir en infraestructuras y defensa y, por tanto, tendrá que emitir más bonos para financiarse; ii) las dudas sobre la sostenibilidad de los déficits fiscales estadounidenses, que se han traducido también en una mayor prima por plazo; iii) la guerra comercial iniciada por EEUU que, salvados los momentos de incertidumbre iniciales, en mayor o menor medida se acabará traduciendo en una mayor inflación, especialmente en EEUU.

En este contexto, los principales bancos centrales occidentales han ido terminando o se han aproximado al final del ciclo de bajadas de tipos. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) ha bajado sus tipos de interés de referencia 1 punto porcentual (p.p.) adicional hasta el 2,00% y no se esperan más movimientos en 2026, habiendo indicado alguno de sus miembros que el próximo movimiento podría ser al alza (aunque no lo esperamos a medio plazo todavía). Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense, tras mantenerse en pausa la primera mitad de año, retomó su ciclo de bajadas, reduciéndolos en 75 p.b. más, hasta el 3,50%-3,75%, e indicando que se sitúan ya cerca del rango considerado como neutral. En EEUU prevemos alguna bajada más en 2026, pero con mucha cautela, ya que, al revés que en Europa, la inflación todavía se encuentra en niveles por encima del objetivo.

Por otro lado, las primas de riesgo (diferencial de rentabilidad con la alemana) de la deuda pública española e italiana se ha ido reduciendo, hasta mínimos no vistos desde 2010, debido al aumento de los tipos de la alemana, por el incremento de los volúmenes de emisión esperados que ya hemos mencionado, así como por la mejor percepción del riesgo crediticio de estos países. Por su lado, la prima de riesgo francesa ha seguido presionada por la inestabilidad política del país, y aunque se ha reducido ligeramente, ya se sitúa por encima de la italiana.

Los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) han continuado contrayéndose, con repuntes puntuales recogiendo los picos de incertidumbre, situándose en niveles que consideramos exigentes. No obstante, la rentabilidad total del crédito sigue siendo relativamente atractiva para los inversores conservadores, por lo que ha continuado atrayendo flujos de inversión.

En divisas, el dólar ha sido el gran perdedor de 2025, prolongando la tendencia bajista del año anterior. Su debilidad se explica por las expectativas de recortes de tipos de la Fed y las preocupaciones sobre las finanzas públicas estadounidenses. A cierre de año, el dólar se deprecia un 13% frente al euro, situándose en 1,17 EUR/USD.

En materias primas, el oro ha reafirmado su papel como activo refugio, cerrando cerca de máximos históricos en torno a 4.370 USD/onza. La incertidumbre comercial, los riesgos geopolíticos, el aumento de la deuda pública y el temor a presiones inflacionistas han impulsado su precio. En 2025, el oro acumula una revalorización del +65% en dólares. Por su parte, el Brent ha tenido un año volátil y bajista, con una caída acumulada del -17%, hasta niveles de 62 USD/barril, debido al temor a una menor demanda global y al aumento de la producción de la OPEP.

En divisas, el dólar ha sido el gran perdedor en 2025, continuando la tendencia bajista del año anterior. Su debilidad se explica por la expectativa de recortes de tipos de la Fed y las preocupaciones sobre las finanzas públicas estadounidenses. A cierre de 2025, el dólar se deprecia un 13% frente al euro, situándose en 1,17 vs/eur.

### **PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2026**

Nuestro escenario base para 2026 es favorable para una evolución positiva del ciclo, apoyada por estímulos monetarios y fiscales y por la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales. Las inversiones en IA en EE. UU. continúan a un ritmo sólido; la actividad en la eurozona debería mejorar gracias a un mayor impulso crediticio y al despliegue de estímulos fiscales; y China podría mostrar signos incipientes de recuperación del sector privado. Un Brent contenido, la moderación de la inflación de servicios y del crecimiento salarial, así como una posible reversión parcial de aranceles, sugieren un entorno de política monetaria relativamente laxo. Las expectativas apuntan a una economía global resistente, con un crecimiento cercano al 2% en EE. UU., algo superior al 1% en Europa y por encima del 4% en los mercados emergentes.

En Estados Unidos el ciclo aguanta mejor de lo esperado, con apoyo de dólar débil, inversión en IA, bajadas de impuestos, recorte de tipos y recuperación industrial (con impacto positivo a medio plazo de la relocalización industrial). Una de las claves para 2026 será el mercado de trabajo, por su impacto en el consumo privado (c.70% del PIB). De momento, la menor creación de empleo parece más por oferta (menor inmigración y factores demográficos), que por demanda, si bien hay indicadores adelantados (expectativas de empleo) que sugieren una ralentización adicional del empleo.

En Europa, el 2026 será el año de convertir las promesas de estímulo fiscal en realidades, con aceleración del crecimiento por mayor gasto en defensa europea e infraestructuras alemanas. Las condiciones financieras favorables (tras el recorte de tipos del 4% desde junio 2024 al 2% actual, el BCE los mantendrá estables en 2026), deberían apoyar la inversión y el consumo. La potencial resolución del conflicto bélico Rusia – Ucrania podría ser un catalizador adicional. Los principales riesgos son: aranceles Trump, incertidumbre político – presupuestaria en Francia, y China (con la necesidad de exportar más).

En China se mantiene débil la demanda interna, con debilidad del sector inmobiliario y presiones deflacionistas. Los estímulos son insuficientes para impulsar al sector inmobiliario, y con ello recuperar la confianza consumidora y el consumo privado. El gigante asiático se encuentra en una transición hacia un modelo menos dependiente del sector inmobiliario y más tecnológico, con desequilibrios estructurales que tardarán en corregirse. Por otro lado, las menores exportaciones a EE. UU. no son compensadas por mayores exportaciones al resto del mundo. En este sentido, creemos que las tensiones entre EE. UU. y China persistirán, con dos focos principales de atención: tecnología y tierras raras, y con riesgo de cuellos de botella en las cadenas de producción.

Sobre inflación a nivel global, se ha avanzado en la normalización, si bien hay riesgos al alza en el corto plazo en Estados Unidos, teniendo en cuenta: aranceles a productos importados, depreciación del dólar, limitación a la inmigración, "nearshoring" y aumento del precio de la electricidad. Por su parte, la Eurozona ya ha alcanzado su objetivo de inflación del 2%, donde esperamos estabilización, con apreciación del euro y caída del petróleo.

Respecto a política monetaria y tipos de intervención, en Estados Unidos esperamos que la Fed siga recortando tipos hacia niveles neutrales (3,0%-3,25%), algo menos de lo que descuenta el mercado. En la Eurozona, por el contrario, el BCE ya ha hecho su trabajo (-200pb desde junio 2024, y cuatro rebajas de 25pb en 2025), y prevemos mantenga los tipos estables en el 2,0%. En conclusión, no creemos que los tipos de interés vuelvan a mínimos anteriores (tipos 0%, negativos), ante una inflación más alta que en el pasado, y atendiendo a factores estructurales (más allá del ciclo y de las políticas Trump 2.0): elevada liquidez, desglobalización (mayores costes de producción), descarbonización (transición energética), poder de negociación salarial o demografía China (no crecimiento de la población). Las políticas fiscales se mantendrán expansivas a ambos lados del Atlántico. En Europa, se intensificará el estímulo fiscal, tanto vía mayor gasto en defensa, como a través de inversiones en infraestructuras alemanas.

Los aranceles han impactado menos de que se esperaba en abril de 2025, pero han venido para quedarse. Frente al elevado arancel medio anunciado inicialmente (25%), el actual arancel medio se sitúa en torno al 13,5%, tras la tregua con China (reducción del 10% por fentanilo), el compliance USMCA (México y Canadá), la ausencia de represalias por parte de los principales socios comerciales y las exenciones en determinados sectores (como por ejemplo el farmacéutico). En cualquier caso, los aranceles están aquí para quedarse. No es descartable un incremento periódico de tensiones, especialmente entre EE.UU. y China, y con 2 focos principales: tecnología y minerales raros.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) los tipos relativamente bajos; 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").

No se pueden obviar riesgos latentes que podrían imprimir volatilidad al mercado y ofrecer mejores puntos de entrada: 1) valoraciones IA (dudas sobre el cumplimiento de expectativas de crecimiento, y de rentabilidad); 2) tipos Fed (ciclo de recorte de tipos menos intenso frente a lo que descuenta el mercado); 3) menor crecimiento económico (moderación del consumo en EEUU por desaceleración excesiva del mercado laboral, y no aceleración del ciclo en Europa por no materialización del estímulo fiscal); 4) repunte de TIRes (insostenibilidad de cuentas públicas, cuestionamiento de la independencia de la Fed, repatriación de capitales hacia Japón), 5) geopolítica (Ucrania, Oriente Medio, Venezuela, China-Taiwan, etc.); 6) aranceles.

La oferta monetaria sigue creciendo, principalmente en China, que se encuentra en deflación y está realizando un constante aumento de la liquidez con intención de reactivar su economía. Inevitablemente, parte de dicha liquidez acaba en los mercados financieros internacionales. Los bancos centrales han ido reduciendo sus balances, si bien van camino de volver a incrementarlos. La Fed, el primero en detener la venta de bonos que tenía en balance, ya ha reiniciado el QE (invertiendo los vencimientos de MBS en Treasuries), aumentando la liquidez. Otros bancos podrían seguirle, especialmente en caso de riesgos para la estabilidad financiera. Por otro lado, el desarrollo de mercados de "stablecoins" generará más dólares digitales en circulación a nivel global (creación de más liquidez por parte de empresas privadas), parte de la cual es muy probable que acabe en los mercados financieros.

Se espera una positiva evolución de los resultados empresariales en 2026. El consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +14% en Estados Unidos (S&P 500), apoyado por recorte de impuestos y desregulación, ganancias de productividad (IA impactando en otras industrias, aumento de Capex), y recompras de acciones. En Europa, tras un 2025 con apenas crecimiento de beneficios, se estima un crecimiento del 12% para 2026 (Stoxx 600), apoyado por aceleración del ciclo, menor incertidumbre comercial, apalancamiento operativo, favorables condiciones financieras, un euro más estable que en 2025 y comparativas más fáciles. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo (el corto plazo suele responder en mayor medida al "ruido" y la geopolítica). La publicación de resultados 2025, junto a guías 2026 serán importantes (desde mediados de enero a principios de marzo). Preguntas clave para la revisión al alza o a la baja de las estimaciones son: el impacto de la política arancelaria, el consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, el impacto de la divisa (USD débil), la reducción de costes (energía, transporte, impacto IA en mayor productividad), y sus implicaciones en márgenes operativos y políticas de precios.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 23x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000. No obstante, si ajustamos por los "7 magníficos" los niveles de valoración están más en línea con la media histórica. Europa (Stoxx 600) cotiza a 15x, prima del 10% vs. media 25 años. Y España cotiza a 13x, en línea con la media desde 2000. Los múltiplos actuales pueden parecer exigentes, pero no lo son tanto en un contexto de elevada liquidez, crecimiento económico (políticas monetarias y fiscales expansivas), y crecimiento de doble dígito en beneficios empresariales y mejora de márgenes. Las subidas en Europa han estado apoyadas en pocos sectores, dejando a otros cotizando en niveles atractivos. Seguimos viendo muy buenas compañías que hoy cotizan con descuento frente a múltiplos medios históricos, recogiendo en expectativas incertidumbres macro y geopolíticas. En muchos casos vemos un perfil rentabilidad / riesgo atractivo en sectores como salud, consumo o algunas compañías industriales. Respecto a Estados Unidos, los sólidos fundamentales de la tecnología/IA/semiconductores deberían seguir dando soporte a la renta variable. No obstante, prevemos cierta rotación sectorial, sin llegar a romper el liderazgo de fondo de las tecnológicas, hacia valores de "calidad tradicional", en salud, consumo e industriales, y empresas de pequeña y mediana capitalización, que creemos han alcanzado en algunos casos niveles de valoración muy atractivos, con empresas bien posicionadas a uno y otro lado del Atlántico para aprovechar la mejora de la economía y las grandes tendencias globales. Un factor por vigilar será el de nuevas salidas a bolsa (IPOs) en el mercado, que esperamos se reactive con nombres clave como Anthropic, OpenAI y SpaceX.

No pensamos que estemos en una burbuja de IA, hay diferencias de la situación actual frente a pasadas burbujas de valoración: 1) las valoraciones son exigentes, pero no tan extremas como en burbujas del pasado; 2) las compañías hoy cuentan con beneficios y generación de caja robusta de sus negocios principales (nube, publicidad, hardware); 3) hay un impacto tangible y transversal de la IA, que empieza a transformar sectores (medicina, manufacturas, finanzas) a través de una mayor eficiencia operativa (incremento de productividad); 4) Las compañías siguen cumpliendo las expectativas del mercado en términos de resultados y guías; 5) no hay un número elevado de salidas a bolsa que sugiera euforia. No obstante, sí percibimos ciertos focos de riesgo: circularidad de las inversiones (con posibles efectos dominó ante la misma base inversora y tecnológica), incremento del recurso de la deuda para financiar las inversiones (emisiones récord por parte de Microsoft, Alphabet, Meta, Oracle) y eslabones algo más débiles como Oracle u OpenAI. Otros retos para la IA es la enorme cantidad de energía que precisa, en un momento de escasez energética. En conclusión, si bien no creemos que exista una burbuja generalizada en la IA, tenemos una aproximación prudente. El mayor riesgo estaría en las startups y compañías con excesiva deuda, y no tanto en las “megacaps” (en la medida en que la tecnología subyacente existe, y tiene valor) o en ganadores de “segunda derivada” cotizando a valoraciones menos exigentes (energía, agua, redes) o bien industrias que se beneficiarán por la adopción temprana de la IA, como industriales, salud o consumo.

En este contexto de mercado, seguimos sobreponderando la calidad, la visibilidad, la certeza del flujo de caja, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. Creemos que este tipo de empresas deberían absorber mejor los riesgos existentes, y permiten diversificar la posición en renta variable para así obtener buenas rentabilidades ajustadas al riesgo. Cobra especial importancia la selección de valores, y creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. En este entorno, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está claramente cuestionado. Es probable que los inversores sigan revisando la asignación de sus divisas, planteándose diversificar sus tenencias en dólares hacia otras monedas. 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. En materias primas, esperamos crudo estable (exceso de oferta recogido en precio, si bien hay que estar atentos a la geopolítica y al posible repunte de demanda). El oro, gran ganador en 2024-25, debería mantenerse en cartera.

Respecto a la renta fija, a pesar del descenso de los tipos de referencia de los bancos centrales, la deuda pública presenta rentabilidades que son todavía atractivas y sustancialmente más elevadas que los niveles previos a 2022. Con los bancos centrales ya próximos a terminar o habiendo terminado el ciclo de bajadas, y con el incremento de las primas por plazo, esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas, tanto en el corto como en el largo plazo. El incremento de la prima por plazo hace que empiece a ser atractivo alargar duración.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida, lo que nos permite obtener rentabilidades atractivas manteniendo una buena calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser cautos, ya que esperamos que puedan registrar ampliaciones puntuales ante repuntes de la incertidumbre, lo que sería una oportunidad para aumentar posiciones. Además, los balances de las compañías son sólidos, por lo que consideramos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, ante un potencial escenario de mayor ralentización de las perspectivas económicas. Por el lado del high yield, somos cautos ante las incertidumbres que persisten en el horizonte.

**EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO):**

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de diciembre de 2025 en 842.737 millones de euros, cifra un 12,90% superior a la de finales de 2024, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 26.677.449, lo que supone un incremento de un 10,70% respecto al 2024.

**FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA:**

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2025, en 450.889 millones de euros, lo que supone que se ha producido un incremento del 13,00% respecto al año 2024.
- El número de partícipes se situó en 17.829.657, con un aumento del 7,50% en el conjunto del ejercicio.

**SOCIEDADES DE INVERSIÓN:**

- El patrimonio alcanzó la cifra de 21.848 millones de euros, que representa un 11,60% más que en 2024.
- El número de accionistas se ha situado en 94.583, un 5,00% menos que en diciembre de 2024.

**Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025**

Con fecha 4 de febrero, se ha comunicado a la CNMV un hecho relevante, por el cual se suspenden temporalmente las suscripciones y reembolsos de RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL FIL, con el objeto de proteger el interés de los partícipes, y como consecuencia de la decisión del Consejo de Administración de GSA CORAL PORTFOLIO S.C.A. SICAV-SIF, de retrasar los reembolsos de la "Clase E" de acciones del compartimento GSA CORAL STUDENT PORTFOLIO, clase de acciones en la que RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL FIL invierte la práctica totalidad de su patrimonio. Dicha suspensión se mantendrá hasta que el Consejo de Administración de GSA CORAL PORTFOLIO S.C.A. SICAV-SIF comunique nuevamente la vuelta a los procesos habituales de reembolso.

En atención a las circunstancias excepcionales detalladas anteriormente, RENTA 4 GESTORA SGIIC, S.A. ha acordado suspender el devengo y el cobro de la comisión de gestión en todas las clases disponibles del FIL, con efectos desde el 1 de enero de 2026 y hasta nuevo aviso.

Adicional a lo mencionado anteriormente, la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún suceso adicional que no se haya especificado en las Notas de esta memoria, y que las afecte de manera significativa.

**Investigación y desarrollo y Medio Ambiente**

El Grupo Renta 4 considera que los criterios ESG forman parte de los riesgos y oportunidades a los que se enfrentan las compañías en el mundo actual y, por tanto, la integración de estos aspectos en su estrategia de negocio y cultura corporativa es no solo una acción positiva, sino necesaria. Una inversión sostenible es una de las principales palancas para el progreso de las entidades y de la sociedad. Durante el ejercicio 2025 Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha llevado a cabo distintas acciones que ponen de manifiesto su compromiso con la integración de los criterios ESG, en el Consejo de Administración celebrado el 24 de marzo de 2021 se aprobó la Política ESG de la entidad.

Dicha Política está alineada con los desarrollos normativos y expectativas supervisoras en el ámbito ESG, entre los que se encuentra el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Por otro lado, también proporciona un marco global referente en el que se recogen de forma armonizada y homogénea los principios generales y procedimientos de actuación para la incorporación de los criterios ESG en:

- **La estrategia y negocio:** Renta 4 Gestora asume el compromiso de fomentar las inversiones que minimicen los impactos negativos y de impulsar la integración de los criterios ESG en el desarrollo de su actividad a nivel corporativo (diversidad, igualdad, accesibilidad, lucha contra el cambio climático, etc.).
- **Los productos y servicios para comercializar:** desarrollo de un catálogo de productos y servicios sostenibles que complemente su oferta y de respuesta a las demandas actuales del mercado dentro del ámbito de ESG.
- **Gestión de riesgos:** integración de los riesgos ESG en la toma de decisiones estratégicas o de inversión de Renta 4 Gestora.
- **Transparencia:** tanto hacia nuestros clientes como hacia los grupos de interés, comunicando el posicionamiento y el desempeño de Renta 4 Gestora en el ámbito ESG.
- **Gobierno:** Integración de los criterios ESG en la estrategia, toma de decisiones, roles y responsabilidades de Renta 4 Gestora.

Cabe destacar que la entidad tomó la decisión de adherirse **a los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas** (por sus siglas en inglés, UNPRI), asumiendo con ella los siguientes compromisos:

- Incorporar los asuntos ESG en los análisis y en los procesos de toma de decisiones de inversión.
- Ser propietarios activos e incorporar asuntos ESG en nuestras prácticas y políticas de propiedad.
- Procurar una divulgación adecuada de los asuntos ESG por parte de las entidades en las que invertimos.
- Promover la aceptación e implementación de los principios en el sector de las inversiones.
- Trabajar de manera colaborativa para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.
- Presentar informes sobre nuestras actividades y progreso con respecto a la aplicación de los Principios.

### **Acciones propias**

La sociedad no tiene acciones propias.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Al 31 de diciembre de 2025 el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad asciende a 3,09 días (7,47 al 31 de diciembre de 2024). Véase Nota 21 de la memoria de las cuentas anuales.

## DILIGENCIA DE FIRMA

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 25 de marzo de 2026, conforme a lo establecido en la legislación vigente, se entiende celebrado en el domicilio social y se celebra con asistencia personal, o mediante medios audiovisuales que permiten la identificación de los consejeros que no asisten presencialmente. Todos ellos dan, por unanimidad, su conformidad a la celebración del Consejo en la forma indicada, se adopta por unanimidad el acuerdo de formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de **RENTA 4 GESTORA, SGIC, S.A.**, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, un estado de flujos de efectivo, un anexo y un informe de gestión.

Todos los Consejeros presentes, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia.

Madrid a 25 de marzo de 2026.

---

D. Enrique Sánchez de Villar Boceta  
Consejero Delegado y Presidente

---

D. Luis Ramón Monreal Angulo  
Vocal

---

D. Enrique Centelles Echeverría  
Vocal

---

Dña. Matilde Ureta Estades  
Vocal

---

D. Gabriel Marcos González  
Vocal

---

D. Antonio Fernández Vera  
Vocal