

## RENTA 4 VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4221

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

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

**Depositarario:** RENTA 4 BANCO, S.A.

**Auditor:** Ernst&Young, SL

**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO

**Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO

**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/04/2010

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2

#### Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija publica/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario

cotizados o no, líquidos). No hay predeterminación por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas o sectores, ni en cuanto

a emisores/mercados de renta fija, duración media de la cartera de renta fija o calidad crediticia (por lo que el 100% de la exposición

total podrá ser renta fija de baja calidad, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo).

La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2026 | 2025 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,47           | 0,68             | 0,47 | 1,42 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,53           | 1,72             | 1,53 | 1,84 |

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE I | 1.974.080,78          | 1.979.480,19     | 812              | 1.208            | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 10 euros         | NO                    |
| CLASE P | 3.195.524,00          | 3.215.315,08     | 8                | 9                | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1000000 euros    | NO                    |
| CLASE R | 15.801.119,86         | 17.612.986,72    | 7.448            | 8.148            | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 10 euros         | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR    | 32.184               | 31.925         | 27.935         | 29.255         |
| CLASE P | EUR    | 52.501               | 52.234         | 48.564         | 42.572         |
| CLASE R | EUR    | 250.203              | 276.336        | 265.988        | 198.951        |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR    | 16,3032              | 16,1281        | 15,6393        | 14,9007        |
| CLASE P | EUR    | 16,4296              | 16,2454        | 15,7368        | 14,9824        |
| CLASE R | EUR    | 15,8345              | 15,6893        | 15,2585        | 14,5762        |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE I | al fondo          | 0,25                    | 0,10         | 0,34  | 0,25         | 0,10         | 0,34  | mixta              | 0,05                       | 0,05      | Patrimonio         |
| CLASE P | al fondo          | 0,20                    | 0,09         | 0,29  | 0,20         | 0,09         | 0,29  | mixta              | 0,05                       | 0,05      | Patrimonio         |
| CLASE R | al fondo          | 0,42                    | 0,08         | 0,50  | 0,42         | 0,08         | 0,50  | mixta              | 0,05                       | 0,05      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Rentabilidad IIC               | 1,09           | 1,68            | -0,58  | 0,45   | 0,91   | 3,13  | 4,96 | 6,21 | 2,38 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,25            | 15-05-2026 | -0,32      | 26-03-2026 | -0,99          | 20-03-2023 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,59             | 08-04-2026 | 0,59       | 08-04-2026 | 0,71           | 21-03-2023 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 1,99           | 2,15            | 1,81   | 0,73   | 0,91   | 1,21  | 1,35  | 2,31  | 0,91  |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  | 12,59  | 16,21 | 13,24 | 13,85 | 16,25 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,67           | 0,75            | 0,56   | 0,19   | 0,22   | 0,33  | 3,33  | 3,41  | 0,27  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,41           | 2,41            | 2,41   | 2,33   | 2,40   | 2,33  | 3,39  | 3,39  | 2,96  |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

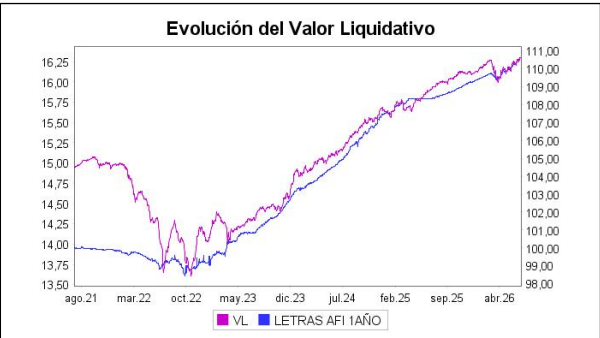
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,30           | 0,15            | 0,15   | 0,15   | 0,15   | 0,61  | 0,61 | 0,62 | 0,61 |

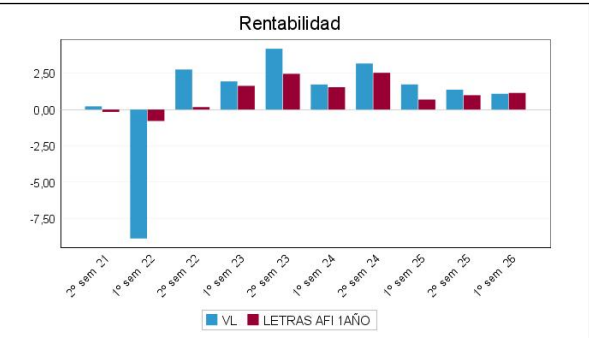
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**A) Individual CLASE P .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Rentabilidad IIC               | 1,13           | 1,71            | -0,57  | 0,49   | 0,94   | 3,23  | 5,04 | 6,32 | 2,45 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,25            | 15-05-2026 | -0,32      | 26-03-2026 | -0,99          | 20-03-2023 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,59             | 08-04-2026 | 0,59       | 08-04-2026 | 0,71           | 21-03-2023 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 2,00           | 2,15            | 1,81   | 0,73   | 0,91   | 1,21  | 1,34  | 2,31  | 0,91  |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  | 12,59  | 16,21 | 13,24 | 13,85 | 16,25 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,67           | 0,75            | 0,56   | 0,19   | 0,22   | 0,33  | 3,33  | 3,41  | 0,27  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,40           | 2,40            | 2,40   | 2,32   | 2,39   | 2,32  | 3,38  | 3,39  | 3,00  |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

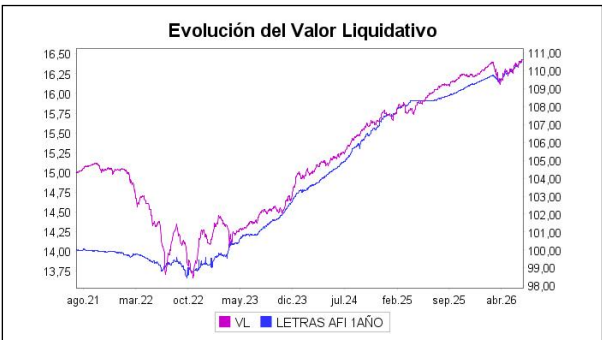
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,25           | 0,13            | 0,12   | 0,13   | 0,13   | 0,51  | 0,51 | 0,52 | 0,52 |

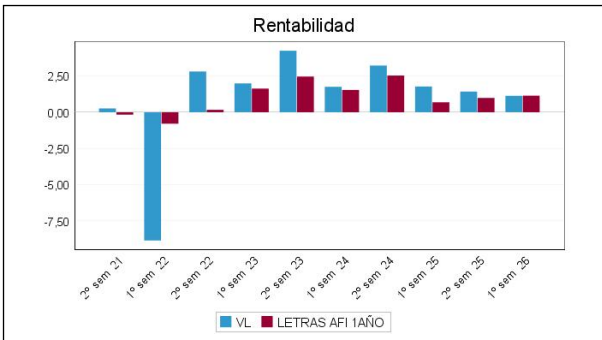
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Rentabilidad IIC               | 0,93           | 1,60            | -0,67  | 0,39   | 0,84   | 2,82  | 4,68 | 5,84 | 2,02 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,25            | 15-05-2026 | -0,32      | 26-03-2026 | -0,99          | 20-03-2023 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,64             | 08-04-2026 | 0,64       | 08-04-2026 | 0,71           | 21-03-2023 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 2,04           | 2,23            | 1,81   | 0,73   | 0,91   | 1,22  | 1,38  | 2,31  | 0,91  |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  | 12,59  | 16,21 | 13,24 | 13,85 | 16,25 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,67           | 0,75            | 0,56   | 0,19   | 0,22   | 0,33  | 3,33  | 3,41  | 0,27  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,44           | 2,44            | 2,44   | 2,36   | 2,43   | 2,36  | 3,42  | 3,43  | 2,56  |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

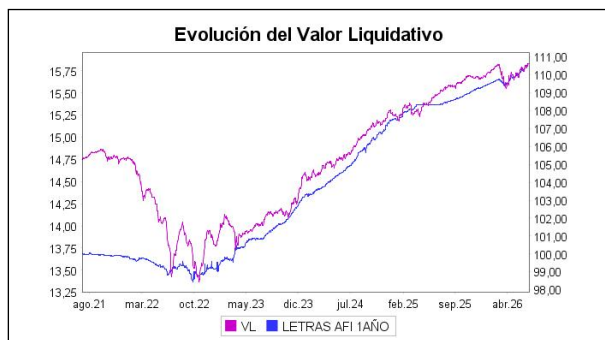
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,47           | 0,24            | 0,24   | 0,24   | 0,24   | 0,96  | 0,96 | 0,97 | 0,97 |

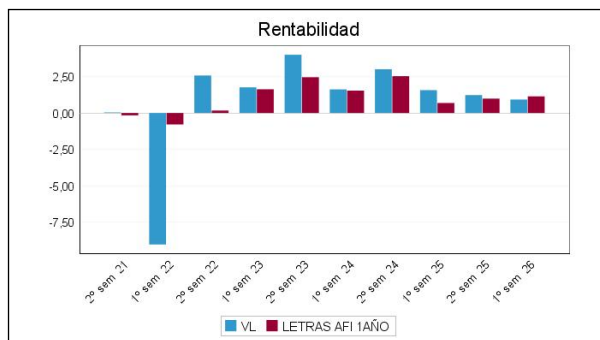
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro                                            | 1.251.595                               | 54.666            | 0,83                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 9.140                                   | 280               | 2,34                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 10.665                                  | 990               | 3,68                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 178.519                                 | 4.973             | 2,22                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 12.934                                  | 247               | 13,08                          |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 188.538                                 | 2.740             | 5,59                           |
| Renta Variable Euro                                        | 55.636                                  | 3.470             | 9,89                           |
| Renta Variable Internacional                               | 518.085                                 | 40.361            | 8,06                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial                                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto                                           | 539.649                                 | 14.213            | 0,93                           |
| Global                                                     | 1.106.863                               | 34.991            | 6,27                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 2.050.548                               | 39.689            | 1,02                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 5.940                                   | 238               | -3,52                          |
| Total fondos                                             | 5.928.110                               | 196.858           | 2,86                           |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 330.580            | 98,71              | 357.356              | 99,13              |
| * Cartera interior                          | 59.678             | 17,82              | 63.369               | 17,58              |
| * Cartera exterior                          | 263.811            | 78,78              | 286.112              | 79,37              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 7.091              | 2,12               | 7.875                | 2,18               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 4.926              | 1,47               | 4.115                | 1,14               |
| (+/-) RESTO                                 | -618               | -0,18              | -975                 | -0,27              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 334.888            | 100,00 %           | 360.495              | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 360.495                      | 343.321                        | 360.495                   |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -8,28                        | 3,57                           | -8,28                     | -326,21                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,91                         | 1,25                           | 0,91                      | -29,05                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,42                         | 1,81                           | 1,42                      | -23,36                                    |
| + Intereses                                      | 1,87                         | 1,95                           | 1,87                      | -6,59                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,36                        | -0,10                          | -0,36                     | 254,78                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | -0,01                        | 0,02                           | -0,01                     | -167,43                                   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,09                        | -0,04                          | -0,09                     | 125,69                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,01                         | -0,02                          | 0,01                      | -185,69                                   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,51                        | -0,56                          | -0,51                     | -10,72                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,45                        | -0,49                          | -0,45                     | -10,77                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -4,03                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -33,93                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -18,94                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -29,05                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -66,77                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -66,77                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 334.888                      | 360.495                        | 334.888                   |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

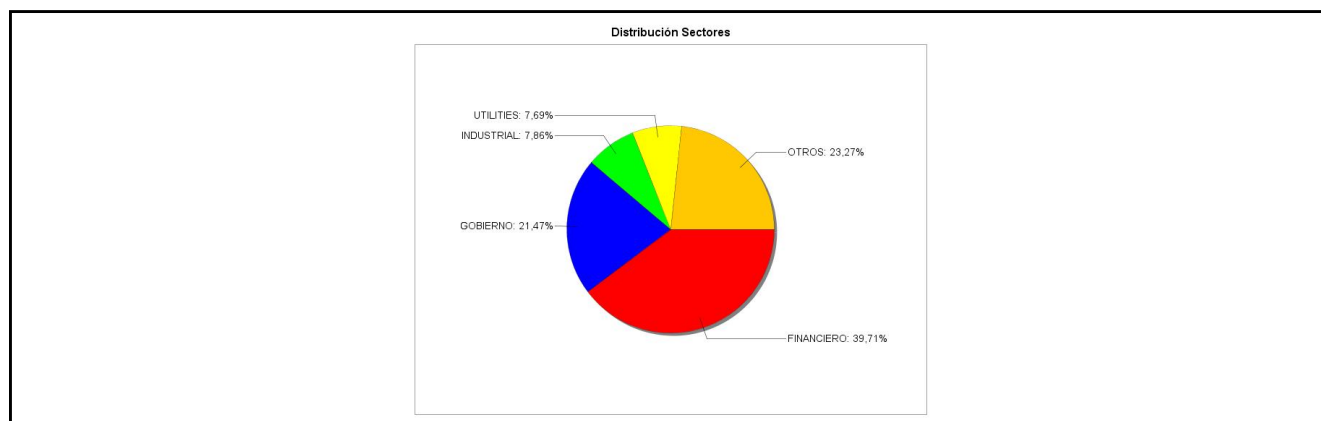
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                           | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 47.041           | 14,08 | 52.845           | 14,68 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 9.653            | 2,89  | 10.540           | 2,92  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 3.000            | 0,90  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 59.694           | 17,87 | 63.385           | 17,60 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 59.694           | 17,87 | 63.385           | 17,60 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 263.801          | 78,81 | 286.101          | 79,42 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 263.801          | 78,81 | 286.101          | 79,42 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 263.801          | 78,81 | 286.101          | 79,42 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 323.495          | 96,68 | 349.486          | 97,02 |

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

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

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



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

| Subyacente               | Instrumento                          | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| CPIPGR 5 7/8 07/07/32    | C/ Plazo                             | 3.809                        | Inversión                |
| NOCIONAL BONO ALEMAN 2YR | C/ Fut. FU.<br>SCHATZ 1000<br>080926 | 5.288                        | Inversión                |
|                          |                                      |                              |                          |

| Subyacente                      | Instrumento                       | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| NOCIONAL BONO FRANCES 10YR      | V/ Fut. FU. EURO-OAT 1000 080926  | 1.794                        | Inversión                |
| CPIPGR 6 01/27/32               | V/ Compromiso                     | 978                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija     |                                   | 11869                        |                          |
| EURO                            | V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140926 | 5.834                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                   | 5834                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                   | <b>17702</b>                 |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|               |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. |
| d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 182.395.978,89 euros, suponiendo un 51,00%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es                                     |

16.394.233,18 euros, suponiendo un 4,58%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 640,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.855,93 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 175.101,30 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 379.249.096,08 euros, suponiendo un 106,04%.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 ha prolongado el buen tono de los mercados financieros. No obstante, el semestre ha estado marcado por dos novedades relevantes que modifican el escenario dibujado a comienzos de año: la reaparición de las presiones inflacionistas y el giro de los bancos centrales, que han pasado de recortar tipos a mantenerlos e incluso a subirlos. A ello se suma un episodio geopolítico de primer orden, que provocó un repunte del crudo antes de relajarse tras el acuerdo alcanzado en junio.

En renta variable, las bolsas han prolongado la tendencia alcista durante la primera mitad de 2026, alcanzando nuevos máximos en buena parte de los índices. En EE. UU., el S&P 500 avanza en el semestre en torno a un +10%, con el Nasdaq comportándose mejor gracias al liderazgo tecnológico.

En Europa, el comportamiento ha vuelto a ser sólido, con el Eurostoxx 50 y el Stoxx 600 registrando avances de doble dígito. El Ibex 35 ha vuelto a destacar, apoyado en el gran peso y desempeño del sector financiero, mientras que el DAX alemán se ha beneficiado del impulso del estímulo fiscal. Los mercados emergentes asiáticos (con Corea y Taiwán a la cabeza) han brillado al calor del superciclo de inversión en IA, mientras que China ha quedado rezagada, lastrada por la debilidad de su demanda interna y las presiones deflacionistas.

El contexto macroeconómico se ha mantenido resistente. En EE. UU. la economía sigue en una fase de ciclo intermedio, con los índices de actividad (PMI) en zona de expansión (50-55) y unas ventas minoristas sorprendentemente firmes (+6,9% interanual en mayo). En Europa, la actividad ha mejorado, apoyado por el despliegue del estímulo fiscal en defensa e infraestructuras.

El semestre estuvo especialmente marcado por el conflicto en Oriente Medio. La escalada bélica en torno a Irán y el cierre temporal del Estrecho de Ormuz dispararon el precio del crudo y elevaron las primas de riesgo geopolíticas durante la primavera. La firma de un memorando de entendimiento (MoU) en junio permitió una progresiva normalización de los flujos de petróleo y una relajación de las tensiones, con el Brent regresando a niveles inferiores a los 80 dólares por barril.

Respecto a la renta fija, el primer semestre de 2026 ha estado marcado por la geopolítica como principal motor de las curvas de tipos de interés de la deuda pública, tanto en Europa como en Estados Unidos. El cierre del principal corredor petrolero mundial impulsó al alza los precios del crudo y, con ellos, las expectativas de inflación, lo que llevó a las curvas alemana y estadounidense a desplazarse claramente al alza durante marzo y abril, especialmente en los tramos cortos, llegando el mercado a descontar hasta dos subidas de tipos (50 puntos básicos) en la Eurozona para el conjunto del año.

En EEUU, la fortaleza económica y el tono más restrictivo de la Reserva Federal las han mantenido en niveles elevados.

En el terreno de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) ante la persistencia del conflicto geopolítico y la presión de los precios energéticos en la inflación, subió sus tipos de interés de referencia en junio por primera vez desde septiembre de 2023, en 25 puntos básicos, hasta situar la facilidad de depósito en el 2,25%. En este escenario se han comenzado a disipar las probabilidades de una nueva subida de tipos en la Eurozona en 2026. Por su parte, la Reserva Federal (Fed) estadounidense mantuvo sus tipos de interés sin cambios durante todo el semestre, en el rango del 3,50%-3,75%, en un contexto de relevo en la presidencia: Jerome Powell cedió el testigo a Kevin Warsh a mediados de mayo. Bajo el nuevo mandato, y ante la persistencia de la inflación en EEUU, la Fed ha adoptado un tono más restrictivo (hawkish).

Las primas de riesgo frente a Alemania de España e Italia se han mantenido, en líneas generales, contenidas a lo largo del semestre, con la excepción del repunte generalizado registrado en marzo, desde niveles que, por otro lado, ya se consideraban exigentes. La excepción ha sido Francia, cuya prima de riesgo ha vuelto a repuntar al final del semestre por la creciente incertidumbre política de cara al calendario electoral de 2027.

Los diferenciales de crédito siguieron una pauta similar a la de las primas de riesgo periféricas: partieron de niveles ya ajustados a comienzos de año, se ampliaron de forma notable en marzo por el estallido del conflicto, y fueron corrigiendo esa ampliación en los meses siguientes a medida que se despejaba la incertidumbre geopolítica, apoyados también por unos resultados empresariales del primer trimestre que batieron ampliamente las expectativas. En divisas, tras haber sido el gran perdedor de 2025, el dólar se ha estabilizado e incluso ha recuperado terreno en la primera mitad de 2026. El cruce EUR/USD, que cerró 2025 en torno a 1,17, se ha situado cerca de 1,14, con sesgo hacia niveles de 1,12, impulsado por el giro restrictivo de la Fed y el repunte de las rentabilidades estadounidenses.

En materias primas, se ha consolidado entorno a los 4.200 dólares por onza, tras la extraordinaria revalorización superior al 60% de 2025. Las tensiones geopolíticas, las compras de los bancos centrales, el aumento de la deuda pública y el temor a presiones inflacionistas continúan dándole soporte. El Brent, por su parte, ha vivido un semestre muy volátil: repuntó con fuerza por encima de los 110 dólares por barril durante la crisis del Estrecho de Ormuz y se relajó posteriormente tras el acuerdo de junio.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante la primera mitad del año, hemos adaptado de forma dinámica nuestra estrategia de inversión para responder a las tensiones en Oriente Medio y el impacto en la inflación y los datos macroeconómicos. El conflicto provocó un repunte en las curvas de tipos, especialmente en los tramos cortos, impulsado por el temor a que los bancos centrales endurecieran su política monetaria para frenar la escalada de precios. Ante este escenario de incertidumbre, a principios del conflicto, optamos por una postura defensiva aumentando los niveles de liquidez, reinvertiendo los vencimientos en activos de menor riesgo, y acudiendo selectivamente a emisiones primarias con rendimientos atractivos. Sin embargo, con una mayor claridad del conflicto y tras alcanzarse el acuerdo de paz, hemos reactivado nuestra operativa en el mercado, reduciendo los niveles de liquidez e incorporando nuevas posiciones en cartera aprovechando así, en momentos puntuales, la ampliación de los diferenciales de crédito y los mayores rendimientos totales.

Durante el semestre, hemos decidido mantener la duración ligeramente por encima 2,5 años.

Al final de semestre, la liquidez del fondo se ha mantenido estable semestre a semestre, en torno al 1% del patrimonio.

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

A 30 de junio de 2026 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 73 puntos sobre 100, con una puntuación de 66 en ambiental, 70 en social y 78 en gobernanza.

#### c. Índice de referencia

N/A

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

##### CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 32,184 millones de euros a fin del periodo frente a 31,925 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1208 a 812

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,09% frente al 1,37% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,3% del patrimonio durante el periodo frente al 0,31% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,99% frente al 1,21% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,3032 a fin del periodo frente a 16,1281 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,09% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

##### CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 52,501 millones de euros a fin del periodo frente a 52,234 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 9 a 8

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,13% frente al 1,43% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,25% del patrimonio durante el periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2% frente al 1,21% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,4296 a fin del periodo frente a 16,2454 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,13% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

#### CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 250,203 millones de euros a fin del periodo frente a 276,336 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 8148 a 7448

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,93% frente al 1,23% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,47% del patrimonio durante el periodo frente al 0,48% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,04% frente al 1,22% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,8345 a fin del periodo frente a 15,6893 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,93% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

A la fecha de referencia 30/06/2026 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,2 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,91% e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

#### CLASE I

La rentabilidad de 1,09% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,37%

del periodo anterior, le situa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de 0,93%

#### CLASE P

La rentabilidad de 1,13% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,43%

del periodo anterior, le situa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de 0,93%

#### CLASE R

La rentabilidad de 0,93% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,23%

del periodo anterior, coincide con la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de 0,93%

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Liquidez: se sitúa en el 1,6% a cierre del semestre.

Entre las operaciones del primer semestre destacamos:

- En cuanto a deuda pública, hemos ido comprando y vendiendo deuda alemana según momentos de mercado e incorporado en cartera deuda italiana, francesa, entre otras.

- Respecto a financiero hemos comprado bonos de UCGIM 3.875 PERP Corp, ISPIM Float 06.16.32 Corp, BBVASM 2.541 05.24.27 Corp entre otros y vendido UCGIM 3.875 06.11.28 Corp, UCGIM 7.5 PERP Corp, AIB 2.875 05.30.31 Corp, entre otros.

- En el resto de la cartera de crédito lo más destacable han sido las ventas CLNXSM 3.5 05.22.32 Corp, ATH 0.832 01.08.27 Corp, INWIM 3.75 04.01.30 Corp, entre otros y en compras BPLN 3.625 PERP Corp, ENELIM 6.375 PERP Corp, ENELIM 6.625 PERP Corp, entre otros, y pagarés corporativos a corto plazo de Premier o Pryconsa.

La TIR y duración de la cartera a cierre del semestre se sitúa en el 3,59% y del 2,77 respectivamente.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre hemos incorporado futuros de EUR/USD (1,71%) a modo de cobertura mientras que también hemos incorporado futuros de SCHATZ (1,58%) y EURO-OAT (-0,54%) a modo de inversión  
d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 1.78, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.67 para el Ibex 35, 16.93 para el Eurostoxx, y 13.61 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.16. El ratio Sortino es de 0.14 mientras que el Downside Risk es 1.17.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

#### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 VALOR RELATIVO FI para el primer semestre de 2026 es de 4366.32€, siendo el total anual 8381.85€, que representa un 0.245000% sobre el patrimonio.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, el foco estará puesto en el desarrollo del acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán, así como en la trayectoria de la inflación. La reapertura completa del Estrecho de Ormuz podría actuar como un catalizador clave para reconducir la inflación hacia el objetivo del 2% y, en consecuencia, impulsar un descenso en la curva de tipos de interés hasta los niveles registrados a comienzos de año.

La clave va a estar en los próximos meses en gestionar de manera activa la duración de la cartera con el fin de hacer frente a posibles periodos de mayor volatilidad, así como ser flexibles en cuanto a subordinación y posicionamiento sectorial. De momento, mantenemos un sesgo prudente en la cartera centrados en emisiones con ratings superiores a BBB-. Pero pendientes, de cualquier movimiento de spreads, así como de movimientos de las curvas de crédito.

Nuestro escenario base para el segundo semestre de 2026 sigue siendo constructivo, aunque más exigente que el planteado a comienzos de año. Mantenemos la expectativa de una evolución positiva del ciclo, apoyada por la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales, la elevada liquidez y el sólido ritmo de inversión en IA. Sin embargo, el principal cambio respecto a nuestras perspectivas iniciales es que la inflación ha vuelto al primer plano y los bancos centrales han virado desde una política de recortes hacia el mantenimiento e incluso la subida de tipos. Las expectativas apuntan a una economía global todavía 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, apoyado por la inversión en IA, la recuperación industrial y unas condiciones financieras que, pese al giro monetario, siguen siendo relativamente laxas. Una de las claves para el segundo semestre volverá a ser el mercado de trabajo, por su impacto en el consumo privado (cerca del 70% del PIB). El consumo muestra un perfil cada vez más dual: prevemos que el crecimiento real de las rentas se modere (en torno al +0,9% en el año) y que el gasto pierda fuerza hacia el cuarto trimestre, a medida que se desvanezca el efecto de las mayores devoluciones fiscales. A ello se añade un nuevo foco de incertidumbre política: las elecciones de mitad de mandato (midterms), cuyo resultado podría condicionar la agenda regulatoria.

En Europa, 2026 debe ser el año de convertir las promesas de estímulo fiscal en realidades, con una aceleración del crecimiento apoyada en el mayor gasto en defensa y en las inversiones en infraestructuras alemanas. No obstante, las condiciones financieras son ahora menos favorables tras el giro del BCE, lo que exigirá que la palanca fiscal tome el relevo. Los principales riesgos siguen siendo la política arancelaria, la incertidumbre político-presupuestaria en Francia y la debilidad de China.

En China se mantiene débil la demanda interna, con un sector inmobiliario todavía deprimido y persistentes presiones deflacionistas. Los estímulos desplegados resultan insuficientes para reactivar de forma sostenible la confianza y el consumo privado. Creemos que las tensiones comerciales entre EE. UU. y China persistirán y el riesgo asociado de cuellos de botella en las cadenas de suministro.

Sobre la inflación, el gran tema del semestre, percibimos riesgos claramente al alza en el corto plazo, especialmente en Estados Unidos, donde confluyen los aranceles a productos importados, el encarecimiento de la electricidad ligado al capex

de IA, el “nearshoring” y la limitación a la inmigración. Situamos la inflación subyacente (core PCE) estadounidense en torno al 2,8% a cierre de año. En la Eurozona, la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2%, con una tasa subyacente todavía superior al 2,5%.

Respecto a la política monetaria, asistimos a un auténtico cambio de régimen. En Estados Unidos, esperamos que la nueva presidencia de la Fed priorice el retorno de la inflación al 2%; el mercado ha pasado a descontar subidas de tipos, y no es descartable que se revierta parte de las bajadas de 2025 hacia niveles del 4,50%, previsiblemente después de las midterms. En la Eurozona, tras la subida de junio, el BCE mantendrá un sesgo restrictivo mientras la inflación subyacente no ceda, con la rentabilidad del Bund alemán estabilizada en torno al 2,9%.

Los aranceles han impactado menos de lo temido, pero han venido para quedarse. Frente al elevado arancel medio anunciado inicialmente, el nivel efectivo se ha estabilizado en el entorno del 13,5%, tras las treguas comerciales, el cumplimiento de los acuerdos regionales y las exenciones en determinados sectores.

De cara a los próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable mantenga un buen comportamiento son: 1) la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales; 2) la elevada liquidez del sistema; 3) el sólido ritmo de inversión en IA; 4) la rotación sectorial desde los valores que más han impulsado las subidas hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, energía); y 5) la reducción de la oferta neta de acciones, con un volumen de recompras (buybacks) que supera con holgura a las nuevas emisiones.

No conviene, sin embargo, obviar los riesgos latentes que podrían imprimir volatilidad al mercado y ofrecer mejores puntos de entrada: 1) las valoraciones de la IA y la estrecha amplitud del mercado; 2) el giro de los bancos centrales, con riesgo de subidas de tipos por parte de la Fed y el BCE; 3) una inflación más persistente de lo previsto; 4) un nuevo repunte de las TIRes, ligado a la insostenibilidad de las cuentas públicas o al cuestionamiento de la independencia de la Fed; 5) la geopolítica (Estrecho de Ormuz e Irán, Ucrania, China-Taiwán); 6) las elecciones de mitad de mandato en EE. UU.; y 7) el aumento de la oferta de papel a medida que expiren los periodos de bloqueo (lock-ups) de las salidas a bolsa recientes.

Los bancos centrales, que habían reducido sus balances, se encaminan a estabilizarlos: la propia Fed ha situado la revisión de su política de balance en el centro del debate y la retirada de liquidez (QT) está prácticamente concluida. Adicionalmente, el desarrollo del mercado de “stablecoins” generará más dólares digitales en circulación, una parte de los cuales probablemente termine también en los mercados.

Esperamos una evolución positiva de los resultados empresariales en 2026. En Estados Unidos, prevemos un crecimiento de los beneficios del S&P 500 cercano al +24%. En Europa, estimamos un crecimiento próximo al +10% para el Stoxx 600, impulsado en buena medida por las materias primas, con el resto de los sectores creciendo a un ritmo más moderado.

Desde el punto de vista de la valoración, el S&P 500 estadounidense cotiza en el entorno de las 20x (PER 12 meses adelantado), lo que supone una prima frente a su media histórica cercana a las 17,5x; no obstante, si ajustamos por las grandes tecnológicas, los niveles se sitúan más en línea con la media. Europa (Stoxx 600) cotiza alrededor de 15x y España en torno a 13x, prácticamente en línea con su media histórica.

No pensamos que estemos ante una burbuja generalizada de la IA, aunque mantenemos una aproximación prudente. Existen diferencias relevantes frente a burbujas del pasado: 1) las valoraciones son exigentes, pero no tan extremas; 2) las compañías cuentan hoy con beneficios y una robusta generación de caja de sus negocios principales; 3) el impacto de la IA es tangible y transversal, empezando a transformar sectores a través de mayores ganancias de eficiencia; y 4) las compañías siguen cumpliendo, en general, las expectativas de resultados y guías.

Respecto a las divisas, a diferencia de la visión de debilidad del dólar que manteníamos a comienzos de año (con un EUR/USD apuntando a 1,20-1,22), el giro restrictivo de la Fed y el repunte de las rentabilidades estadounidenses han frenado la depreciación del billete verde. Esperamos que el cruce EUR/USD se mueva en un rango más contenido, en torno a 1,10-1,16, muy dependiente de la evolución relativa de la política monetaria a ambos lados del Atlántico. En materias primas, esperamos un crudo relativamente estable, con sesgo a la baja una vez normalizados los flujos por el Estrecho de Ormuz, si bien habrá que seguir muy atentos a la geopolítica. El oro, gran ganador de los últimos ejercicios, debería mantenerse en cartera como elemento de diversificación.

Respecto a la renta fija, de cara a la segunda mitad del año, el desenlace del conflicto en Oriente Medio y la consiguiente relajación de los precios energéticos deberían seguir favoreciendo a la deuda pública europea, en un contexto en el que el BCE ha dado señales de estar próximo al final de su ciclo de subidas.

Por el lado de la deuda pública periférica, España e Italia deberían seguir beneficiándose de una percepción de riesgo favorable, mientras que Francia continuará bajo vigilancia por la incertidumbre política asociada al calendario electoral de 2027.

En cuanto al crédito, los diferenciales han vuelto a niveles que consideramos exigentes tras la fuerte compresión de los últimos meses, por lo que no descartamos episodios puntuales de ampliación ante cualquier repunte de incertidumbre.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                               |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0000012Q16 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,60 2031-05-31  | EUR    | 990              | 0,30  | 0                | 0,00  |
| ES0000012P33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,20 2035-10-31  | EUR    | 0                | 0,00  | 2.978            | 0,83  |
| ES0000012O59 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,40 2028-05-31  | EUR    | 1.997            | 0,60  | 3.012            | 0,84  |
| ES0000012O18 - BONO SPAIN I/L BOND 1,15 2036-11-30            | EUR    | 1.034            | 0,31  | 0                | 0,00  |
| ES0000012M69 - BONO SPAIN I/L BOND 2,05 2039-11-30            | EUR    | 871              | 0,26  | 0                | 0,00  |
| ES0000012J07 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,00 2042-07-30  | EUR    | 659              | 0,20  | 655              | 0,18  |
| ES0000012H58 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2071-10-31  | EUR    | 935              | 0,28  | 894              | 0,25  |
| ES0000012G42 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,20 2040-10-31  | EUR    | 0                | 0,00  | 714              | 0,20  |
| ES0000012G00 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,00 2050-10-31  | EUR    | 1.592            | 0,48  | 1.576            | 0,44  |
| ES0000012C12 - BONO SPAIN I/L BOND 0,70 2033-11-30            | EUR    | 1.240            | 0,37  | 2.205            | 0,61  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                     |        | 9.318            | 2,80  | 12.034           | 3,35  |
| ES0L02607106 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,13 2026-07-10  | EUR    | 25               | 0,01  | 0                | 0,00  |
| ES0L02607106 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,13 2026-07-10  | EUR    | 25               | 0,01  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                   |        | 50               | 0,02  | 0                | 0,00  |
| ES0280907066 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,75 2032-06-26          | EUR    | 999              | 0,30  | 0                | 0,00  |
| ES0244251056 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,13 2030-08-10         | EUR    | 1.090            | 0,33  | 0                | 0,00  |
| ES0330625007 - BONO ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,10 2030-01-29   | EUR    | 200              | 0,06  | 0                | 0,00  |
| ES0305229009 - BONO PROSEGUR CASH SA 3,38 2030-10-09          | EUR    | 1.979            | 0,59  | 1.973            | 0,55  |
| ES0244251049 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,13 2031-05-18         | EUR    | 1.007            | 0,30  | 0                | 0,00  |
| ES0265936072 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 3,25 2030-02-14   | EUR    | 1.394            | 0,42  | 0                | 0,00  |
| ES0265936064 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2031-11-12   | EUR    | 1.029            | 0,31  | 0                | 0,00  |
| ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30         | EUR    | 1.838            | 0,55  | 0                | 0,00  |
| ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02   | EUR    | 1.063            | 0,32  | 0                | 0,00  |
| ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11          | EUR    | 1.039            | 0,31  | 0                | 0,00  |
| ES0265936049 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23   | EUR    | 5.726            | 1,71  | 0                | 0,00  |
| ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2028-01-25         | EUR    | 1.107            | 0,33  | 0                | 0,00  |
| ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2027-10-09              | EUR    | 3.464            | 1,03  | 0                | 0,00  |
| ES0224244097 - BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07                 | EUR    | 1.001            | 0,30  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 22.935           | 6,86  | 1.973            | 0,55  |
| ES0280907058 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2030-06-30          | EUR    | 0                | 0,00  | 503              | 0,14  |
| ES0265936072 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 3,25 2030-02-14   | EUR    | 0                | 0,00  | 1.401            | 0,39  |
| ES0265936064 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2031-11-12   | EUR    | 0                | 0,00  | 1.029            | 0,29  |
| ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30         | EUR    | 0                | 0,00  | 1.856            | 0,51  |
| ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02   | EUR    | 0                | 0,00  | 1.084            | 0,30  |
| ES0280907025 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,13 2027-01-19          | EUR    | 5.103            | 1,52  | 0                | 0,00  |
| ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11          | EUR    | 0                | 0,00  | 1.060            | 0,29  |
| ES0265936049 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23   | EUR    | 0                | 0,00  | 5.760            | 1,60  |
| ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 2026-06-15                   | EUR    | 0                | 0,00  | 1.006            | 0,28  |
| ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2026-06-07              | EUR    | 0                | 0,00  | 3.175            | 0,88  |
| ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2028-01-25         | EUR    | 0                | 0,00  | 1.118            | 0,31  |
| ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15          | EUR    | 0                | 0,00  | 4.237            | 1,18  |
| ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08   | EUR    | 2.248            | 0,67  | 2.728            | 0,76  |
| ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2027-10-09              | EUR    | 0                | 0,00  | 3.503            | 0,97  |
| ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15  | EUR    | 0                | 0,00  | 1.769            | 0,49  |
| ES0224244097 - BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07                 | EUR    | 0                | 0,00  | 1.014            | 0,28  |
| ES0224244089 - BONO MAPFRE SA 4,38 2027-03-31                 | EUR    | 1.302            | 0,39  | 1.316            | 0,37  |
| ES0214974075 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,31 2027-03-01  | EUR    | 6.085            | 1,82  | 6.278            | 1,74  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 14.738           | 4,40  | 38.837           | 10,78 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                     |        | 47.041           | 14,08 | 52.845           | 14,68 |
| ES0505531436 - PAGARE PREMIER ESPAÑA 4,36 2027-04-19          | EUR    | 192              | 0,06  | 0                | 0,00  |
| ES0505531428 - PAGARE PREMIER ESPAÑA 4,18 2027-01-15          | EUR    | 388              | 0,12  | 0                | 0,00  |
| ES0505451965 - PAGARE PRYCONSA 3,15 2026-12-11                | EUR    | 980              | 0,29  | 0                | 0,00  |
| ES05781650N0 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,61 2027-03-30    | EUR    | 1.908            | 0,57  | 0                | 0,00  |
| XS3240805112 - PAGARE FCC 2,46 2026-05-25                     | EUR    | 0                | 0,00  | 791              | 0,22  |
| ES0505531394 - PAGARE PREMIER ESPAÑA 3,71 2026-09-17          | EUR    | 195              | 0,06  | 195              | 0,05  |
| ES0505769226 - PAGARE Talgo SA 3,45 2026-07-23                | EUR    | 5.800            | 1,73  | 5.805            | 1,61  |
| ES0530625278 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,65 2026-07-27 | EUR    | 191              | 0,06  | 191              | 0,05  |
| ES0505255622 - PAGARE INSUMA 2,85 2026-02-10                  | EUR    | 0                | 0,00  | 683              | 0,19  |
| ES05329456B6 - PAGARE Tubacex SA 3,29 2026-01-16              | EUR    | 0                | 0,00  | 968              | 0,27  |
| ES0530625161 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,01 2026-01-26 | EUR    | 0                | 0,00  | 1.714            | 0,48  |
| ES0505531345 - PAGARE PREMIER ESPAÑA 3,65 2026-04-17          | EUR    | 0                | 0,00  | 193              | 0,05  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA                                  |        | 9.653            | 2,89  | 10.540           | 2,92  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0L02608070 - REPO RENTA 4 BANCO, S.A. 2,16 2026-07-01       | EUR    | 3.000            | 0,90  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                         |        | 3.000            | 0,90  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                                              |        | 59.694           | 17,87 | 63.385           | 17,60 |
| TOTAL RV COTIZADA                                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |             |
|--------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
|                                                              |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %           |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                       |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>             |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | 59.694           | 17,87        | 63.385           | 17,60       |
| XS2239829216 - BONO KINGDOM OF MOROCCO 2,00 2030-09-30       | EUR    | 929              | 0,28         | 0                | 0,00        |
| IT0005637399 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,95 2030-07-01 | EUR    | 2.506            | 0,75         | 0                | 0,00        |
| DE000BU22064 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,90 2036-02-15 | EUR    | 1.003            | 0,30         | 0                | 0,00        |
| XS2991917530 - BONO UNITED MEXICAN STATES 4,63 2033-02-04    | EUR    | 3.063            | 0,91         | 0                | 0,00        |
| XS3178859388 - BONO REPUBLIC OF COLOMBIA 3,75 2028-09-19     | EUR    | 1.990            | 0,59         | 0                | 0,00        |
| IT0005648149 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,60 2035-10-01 | EUR    | 5.034            | 1,50         | 5.050            | 1,40        |
| DE000BU22056 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2035-08-15 | EUR    | 0                | 0,00         | 2.936            | 0,81        |
| IT0005652828 - BONO CCTS EUJ 3,49 2034-04-15                 | EUR    | 1.028            | 0,31         | 0                | 0,00        |
| XS3021378032 - BONO ROMANIA 5,88 2032-07-11                  | EUR    | 2.616            | 0,78         | 2.609            | 0,72        |
| IT0005594483 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,35 2030-05-14 | EUR    | 2.566            | 0,77         | 0                | 0,00        |
| IT0005620460 - BONO CCTS EUJ 3,54 2033-04-15                 | EUR    | 3.614            | 1,08         | 0                | 0,00        |
| IT0005619546 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,15 2031-11-15 | EUR    | 1.706            | 0,51         | 3.028            | 0,84        |
| IT0005611055 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,00 2029-10-01 | EUR    | 1.005            | 0,30         | 0                | 0,00        |
| IT0005583486 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,25 2030-03-05 | EUR    | 1.032            | 0,31         | 1.039            | 0,29        |
| IT0005532723 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,00 2028-03-14 | EUR    | 3.097            | 0,92         | 0                | 0,00        |
| IT0005565400 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,10 2028-10-10 | EUR    | 2.629            | 0,78         | 2.649            | 0,73        |
| XS2364199757 - BONO ROMANIA 1,75 2030-07-13                  | EUR    | 860              | 0,26         | 869              | 0,24        |
| XS2770920937 - BONO ROMANIA 5,38 2031-03-22                  | EUR    | 1.551            | 0,46         | 1.560            | 0,43        |
| IT0005425761 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,60 2028-11-17 | EUR    | 1.183            | 0,35         | 1.197            | 0,33        |
| IT0005561888 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,00 2030-11-15 | EUR    | 2.103            | 0,63         | 2.116            | 0,59        |
| IT0005588881 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,80 2036-05-15 | EUR    | 5.318            | 1,59         | 0                | 0,00        |
| IT0005547408 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,00 2027-06-13 | EUR    | 0                | 0,00         | 2.582            | 0,72        |
| IT0005415291 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,30 2030-07-14 | EUR    | 3.541            | 1,06         | 3.583            | 0,99        |
| US912810RL44 - BONO TSY INFL IX N/B 0,75 2045-02-15          | USD    | 1.871            | 0,56         | 1.871            | 0,52        |
| US912810RR14 - BONO TSY INFL IX N/B -13,68 2046-02-15        | USD    | 1.696            | 0,51         | 1.491            | 0,41        |
| IT0005442097 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,20 2037-04-27 | EUR    | 390              | 0,12         | 390              | 0,11        |
| IT0005388175 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2027-10-28 | EUR    | 1.046            | 0,31         | 1.036            | 0,29        |
| US9128284V99 - BONO US TREASURY N/B 2,88 2028-08-15          | USD    | 1.679            | 0,50         | 1.658            | 0,46        |
| XS1054418600 - BONO UNITED MEXICAN STATES 3,63 2029-04-09    | EUR    | 2.019            | 0,60         | 0                | 0,00        |
| IT0003745541 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,35 2035-09-15 | EUR    | 1.685            | 0,50         | 0                | 0,00        |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>             |        | <b>58.759</b>    | <b>17,54</b> | <b>35.665</b>    | <b>9,88</b> |
| IT0005556011 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,85 2026-09-15 | EUR    | 201              | 0,06         | 0                | 0,00        |
| IT0005652828 - BONO CCTS EUJ 3,29 2034-04-15                 | EUR    | 0                | 0,00         | 3.096            | 0,86        |
| IT0005620460 - BONO CCTS EUJ 3,34 2033-04-15                 | EUR    | 0                | 0,00         | 3.627            | 1,01        |
| US91282CKB62 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-02-28          | USD    | 0                | 0,00         | 1.709            | 0,47        |
| IT0005547408 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,00 2027-06-13 | EUR    | 1.531            | 0,46         | 0                | 0,00        |
| IT0005534984 - BONO CCTS EUJ 3,04 2028-10-15                 | EUR    | 0                | 0,00         | 511              | 0,14        |
| IT0005415416 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2026-05-15 | EUR    | 0                | 0,00         | 2.622            | 0,73        |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>           |        | <b>1.732</b>     | <b>0,52</b>  | <b>11.566</b>    | <b>3,21</b> |
| DK0030566781 - BONO NYKREDIT REALKREDIT A/S 3,75 2033-09-26  | EUR    | 898              | 0,27         | 0                | 0,00        |
| XS3325244963 - BONO ATHENS INTERNATIONAL AIJ 3,75 2033-06-24 | EUR    | 997              | 0,30         | 0                | 0,00        |
| XS3385465482 - BONO EWE ENERGY FROM WASTE 3,88 2029-05-24    | EUR    | 800              | 0,24         | 0                | 0,00        |
| XS3402712627 - BONO AKZO NOBEL NV 3,63 2029-05-16            | EUR    | 455              | 0,14         | 0                | 0,00        |
| XS3310370955 - BONO SSE PLC 4,75 2034-03-09                  | EUR    | 101              | 0,03         | 0                | 0,00        |
| XS3399007288 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 3,63 2032-03-08 | EUR    | 300              | 0,09         | 0                | 0,00        |
| XS3394773538 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 3,63 2029-06-03  | EUR    | 316              | 0,09         | 0                | 0,00        |
| FR0014018D13 - BONO SPIE SA 3,88 2031-02-18                  | EUR    | 1.097            | 0,33         | 0                | 0,00        |
| XS3374290412 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 3,38 2029-02-11     | EUR    | 1.086            | 0,32         | 0                | 0,00        |
| XS3368833938 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,95 2031-11-18         | EUR    | 601              | 0,18         | 0                | 0,00        |
| XS3315415243 - BONO ABERTIS FINANCE BV 4,74 2031-07-29       | EUR    | 505              | 0,15         | 0                | 0,00        |
| XS3299472111 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,74 2028-02-17  | EUR    | 994              | 0,30         | 0                | 0,00        |
| XS3292029769 - BONO ALPHA BANK SA 3,50 2032-02-10            | EUR    | 673              | 0,20         | 0                | 0,00        |
| FR0014014EA7 - BONO PRAEMIA HEALTHCARE SACA 3,88 2032-03-05  | EUR    | 0                | 0,00         | 989              | 0,27        |
| FR001400PGC0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,38 2031-04-15       | EUR    | 512              | 0,15         | 0                | 0,00        |
| XS3238204062 - BONO A2A SPA 3,25 2032-02-24                  | EUR    | 0                | 0,00         | 371              | 0,10        |
| XS3233499089 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE A 3,25 2030-08-24 | EUR    | 0                | 0,00         | 856              | 0,24        |
| XS3223939466 - BONO MERCK KGAA 3,75 2030-11-24               | EUR    | 2.670            | 0,80         | 0                | 0,00        |
| XS3227880021 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIO 3,38 2032-08-17 | EUR    | 0                | 0,00         | 594              | 0,16        |
| IT0005495244 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,85 2032-06-16      | EUR    | 3.118            | 0,93         | 0                | 0,00        |
| XS3225326282 - BONO JING GROEP NV 2,88 2029-11-10            | EUR    | 1.381            | 0,41         | 0                | 0,00        |
| XS3219374975 - BONO ALPHA BANK SA 3,13 2030-10-30            | EUR    | 633              | 0,19         | 0                | 0,00        |
| DE000A460N20 - BONO AMPRIION GMBH 2,75 2029-07-30            | EUR    | 0                | 0,00         | 298              | 0,08        |
| XS3093716663 - BONO INVESTEC BANK PLC 3,51 2028-06-18        | EUR    | 606              | 0,18         | 0                | 0,00        |
| XS3011202655 - BONO ASR NEDERLAND NV 6,50 2035-04-02         | EUR    | 533              | 0,16         | 0                | 0,00        |
| IT0005669715 - BONO UNICREDIT SPA 3,20 2030-09-22            | EUR    | 1.236            | 0,37         | 0                | 0,00        |
| XS3178858497 - BONO FRESENIUS SE & CO KGAA 2,75 2029-09-15   | EUR    | 493              | 0,15         | 881              | 0,24        |
| XS3176781691 - BONO BANCO DE SABADELL SA 3,38 2031-03-10     | EUR    | 799              | 0,24         | 0                | 0,00        |
| XS3170908464 - BONO HUHTAMAKI OYJ 3,50 2031-09-04            | EUR    | 1.493            | 0,45         | 2.398            | 0,67        |
| FR0014012GV2 - BONO CARREFOUR SA 2,88 2028-12-08             | EUR    | 696              | 0,21         | 700              | 0,19        |
| FR0014012DF2 - BONO ELIS SA 3,38 2031-06-02                  | EUR    | 0                | 0,00         | 198              | 0,05        |
| FR001400KDS4 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 5,50 2028-08-28       | EUR    | 1.371            | 0,41         | 0                | 0,00        |

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|-------------------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                                   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| IT0005661761 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,13 2030-08-22        | EUR    | 1.434            | 0,43 | 0                | 0,00 |
| XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,00 2030-06-30                  | EUR    | 208              | 0,06 | 0                | 0,00 |
| FR0014010ME0 - BONO SEB SA 3,63 2030-03-24                        | EUR    | 0                | 0,00 | 495              | 0,14 |
| PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 3,50 2029-06-25      | EUR    | 2.005            | 0,60 | 0                | 0,00 |
| XS3090933485 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-06-19          | EUR    | 4.959            | 1,48 | 4.992            | 1,38 |
| XS3094762989 - BONO RWE AG 4,13 2030-06-18                        | EUR    | 1.507            | 0,45 | 0                | 0,00 |
| XS3029358317 - BONO ACS Actividades de Construcci 3,75 2030-06-11 | EUR    | 1.996            | 0,60 | 2.995            | 0,83 |
| XS3090080733 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,50 2030-06-13       | EUR    | 1.100            | 0,33 | 0                | 0,00 |
| XS3081952791 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 3,75 2031-11-04          | EUR    | 0                | 0,00 | 202              | 0,06 |
| BE0390222884 - BONO FLUXYS SA 4,00 2030-08-28                     | EUR    | 3.051            | 0,91 | 3.053            | 0,85 |
| XS3019300469 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 3,50 2032-02-22         | EUR    | 0                | 0,00 | 1.589            | 0,44 |
| XS3075392509 - BONO JYSKE BANK A/S 3,50 2030-11-19                | EUR    | 500              | 0,15 | 502              | 0,14 |
| XS3071245644 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 3,65 2029-05-09      | EUR    | 3.003            | 0,90 | 2.979            | 0,83 |
| FR0014002EK7 - BONO CARREFOUR SA 2,88 2029-04-07                  | EUR    | 0                | 0,00 | 696              | 0,19 |
| XS3036647694 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE A 3,13 2028-11-08      | EUR    | 1.973            | 0,59 | 1.980            | 0,55 |
| XS3040316971 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,75 2030-04-01       | EUR    | 1.177            | 0,35 | 4.027            | 1,12 |
| XS3029558676 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 3,38 2029-12-25           | EUR    | 0                | 0,00 | 202              | 0,06 |
| XS278605660 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,60 2029-12-22              | EUR    | 1.037            | 0,31 | 0                | 0,00 |
| XS3002418914 - BONO CARLSBERG BREWERIES A/S 3,00 2029-07-28       | EUR    | 0                | 0,00 | 753              | 0,21 |
| XS3009012637 - BONO DSM BV 3,38 2035-11-25                        | EUR    | 0                | 0,00 | 291              | 0,08 |
| XS2595343059 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 8,00 2029-01-03       | EUR    | 566              | 0,17 | 0                | 0,00 |
| XS2790334184 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 5,88 2030-03-28       | EUR    | 1.079            | 0,32 | 0                | 0,00 |
| XS3006514536 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,07 2030-08-21      | EUR    | 1.106            | 0,33 | 1.111            | 0,31 |
| PTCCCOM0004 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 3,63 2029-01-29       | EUR    | 1.510            | 0,45 | 0                | 0,00 |
| PTBCPCOM0004 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,13 2028-10-21        | EUR    | 499              | 0,15 | 0                | 0,00 |
| XS2986724644 - BONO JYSKE BANK A/S 3,63 2030-04-29                | EUR    | 907              | 0,27 | 0                | 0,00 |
| FR001400WRF6 - BONO IPROS SA 3,75 2029-10-22                      | EUR    | 2.115            | 0,63 | 2.128            | 0,59 |
| XS2979675258 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,49 2028-01-21              | EUR    | 2.006            | 0,60 | 0                | 0,00 |
| IT0005580102 - BONO UNICREDIT SPA 5,38 2029-01-16                 | EUR    | 1.964            | 0,59 | 0                | 0,00 |
| XS2300169419 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,86 2028-02-15      | EUR    | 1.619            | 0,48 | 1.624            | 0,45 |
| XS2954181843 - BONO ArcelorMittal SA 3,13 2028-12-13              | EUR    | 999              | 0,30 | 1.004            | 0,28 |
| AT0000A3FY07 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,00 2029-10-15           | EUR    | 707              | 0,21 | 0                | 0,00 |
| XS2949317676 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 4,25 2030-08-28        | EUR    | 608              | 0,18 | 0                | 0,00 |
| FR001400U3P1 - BONO ROQUETTE FRERES SA 3,77 2031-11-25            | EUR    | 1.799            | 0,54 | 1.807            | 0,50 |
| IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 2,92 2027-11-20                 | EUR    | 2.008            | 0,60 | 0                | 0,00 |
| XS2939370107 - BONO HIGHLAND HOLDINGS SARL 2,88 2027-10-19        | EUR    | 0                | 0,00 | 301              | 0,08 |
| XS2940309649 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 3,50 2029-11-19       | EUR    | 344              | 0,10 | 0                | 0,00 |
| XS2592628791 - BONO NATWEST GROUP PLC 5,76 2029-02-28             | EUR    | 540              | 0,16 | 0                | 0,00 |
| XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3,72 2031-10-08      | EUR    | 995              | 0,30 | 995              | 0,28 |
| XS2910509566 - BONO CONTINENTAL AG 3,50 2029-07-01                | EUR    | 2.319            | 0,69 | 2.333            | 0,65 |
| XS2904791774 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 6,00 2032-01-27         | EUR    | 975              | 0,29 | 1.002            | 0,28 |
| XS2900282133 - BONO BAYER AG 5,50 2029-09-13                      | EUR    | 2.480            | 0,74 | 0                | 0,00 |
| DE000HCB0869 - BONO HAMBURG COMMERCIAL BANK 3,50 2028-03-17       | EUR    | 805              | 0,24 | 812              | 0,23 |
| PTEDPSOM0002 - BONO EDP SA 4,63 2031-03-16                        | EUR    | 508              | 0,15 | 0                | 0,00 |
| XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,59 2027-07-16      | EUR    | 1.102            | 0,33 | 0                | 0,00 |
| XS2860968085 - BONO LOGICOR FINANCING SARL 4,25 2029-04-18        | EUR    | 0                | 0,00 | 310              | 0,09 |
| XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17               | EUR    | 2.061            | 0,62 | 0                | 0,00 |
| FR001400QR21 - BONO CAISSE NAT REASSURANCE 6,50 2034-01-16        | EUR    | 843              | 0,25 | 0                | 0,00 |
| XS2844410287 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIAN 4,38 2029-04-10      | EUR    | 4.644            | 1,39 | 4.681            | 1,30 |
| XS2853679053 - BONO ERG SPA 4,13 2030-04-03                       | EUR    | 2.572            | 0,77 | 2.590            | 0,72 |
| DE000CZ45WB5 - BONO Commerzbank AG 7,88 2031-10-09                | EUR    | 687              | 0,21 | 0                | 0,00 |
| XS2848960683 - BONO EL CORTE INGRES SA 4,25 2031-03-26            | EUR    | 1.035            | 0,31 | 1.046            | 0,29 |
| XS2811962195 - BONO WERFENLIFE SA 4,25 2030-02-03                 | EUR    | 1.949            | 0,58 | 1.967            | 0,55 |
| XS2831195644 - BONO BARCLAYS PLC 4,97 2031-05-31                  | EUR    | 3.145            | 0,94 | 0                | 0,00 |
| XS2823235085 - BONO AIB Group PLC 4,63 2030-05-20                 | EUR    | 1.553            | 0,46 | 0                | 0,00 |
| XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11              | EUR    | 9.822            | 2,93 | 9.860            | 2,74 |
| BE6350792089 - BONO SOLVAY SA 4,25 2031-07-03                     | EUR    | 2.050            | 0,61 | 2.047            | 0,57 |
| XS2796609787 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN SA 3,38 2030-01-08        | EUR    | 0                | 0,00 | 1.016            | 0,28 |
| XS2763029571 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 3,63 2030-02-13        | EUR    | 2.047            | 0,61 | 2.053            | 0,57 |
| XS2756298639 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 4,50 2028-01-29       | EUR    | 1.531            | 0,46 | 0                | 0,00 |
| XS2751667150 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,00 2029-04-22            | EUR    | 518              | 0,15 | 0                | 0,00 |
| XS2715941949 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 4,50 2033-08-17           | EUR    | 0                | 0,00 | 1.061            | 0,29 |
| XS2684846806 - BONO BAYER AG 7,00 2031-12-25                      | EUR    | 1.660            | 0,50 | 1.647            | 0,46 |
| XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14       | EUR    | 2.269            | 0,68 | 0                | 0,00 |
| AT0000A36XD5 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 8,50 2029-04-15           | EUR    | 1.114            | 0,33 | 0                | 0,00 |
| XS2646608401 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-09-07          | EUR    | 1.124            | 0,34 | 0                | 0,00 |
| XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8,38 2028-12-21      | EUR    | 864              | 0,26 | 0                | 0,00 |
| XS2636592102 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,75 2028-09-15      | EUR    | 2.036            | 0,61 | 0                | 0,00 |
| FR001400IU3 - BONO EDENRED SE 3,63 2031-03-13                     | EUR    | 1.212            | 0,36 | 0                | 0,00 |
| XS2635428274 - BONO DNB BANK ASA 5,00 2028-06-13                  | EUR    | 1.043            | 0,31 | 0                | 0,00 |
| XS2626699982 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,75 2028-08-23            | EUR    | 2.451            | 0,73 | 0                | 0,00 |
| XS2588884481 - BONO BANCO DE SABADELL SA 6,00 2028-08-16          | EUR    | 2.092            | 0,62 | 0                | 0,00 |
| XS2589361240 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,18 2029-02-20           | EUR    | 5.420            | 1,62 | 0                | 0,00 |
| XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-05-03          | EUR    | 7.004            | 2,09 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                              |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS2576550243 - BONO ENEL SPA 6,63 2031-04-16                 | EUR    | 6.850            | 2,05  | 0                | 0,00  |
| XS2576550086 - BONO ENEL SPA 6,38 2028-04-16                 | EUR    | 3.182            | 0,95  | 0                | 0,00  |
| FR001400EFQ6 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 7,50 2028-12-06 | EUR    | 2.823            | 0,84  | 0                | 0,00  |
| XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2028-02-23             | EUR    | 6.028            | 1,80  | 0                | 0,00  |
| XS2553547444 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 6,36 2027-11-16        | EUR    | 1.314            | 0,39  | 0                | 0,00  |
| DE000CZ45W81 - BONO Commerzbank AG 6,50 2027-12-06           | EUR    | 1.074            | 0,32  | 0                | 0,00  |
| XS2524746687 - BONO ING GROEP NV 4,13 2028-05-24             | EUR    | 407              | 0,12  | 0                | 0,00  |
| XS2463450408 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,38 2028-09-30      | EUR    | 413              | 0,12  | 0                | 0,00  |
| PTEDPYOM0020 - BONO EDP SA 1,88 2029-09-14                   | EUR    | 371              | 0,11  | 0                | 0,00  |
| XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15    | EUR    | 0                | 0,00  | 924              | 0,26  |
| XS2262806933 - BONO INTESA SANPAOLO ASSICURA 2,38 2030-12-22 | EUR    | 1.407            | 0,42  | 1.420            | 0,39  |
| XS2193662728 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,63 2029-03-22   | EUR    | 3.978            | 1,19  | 0                | 0,00  |
| XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-12-11      | EUR    | 193              | 0,06  | 0                | 0,00  |
| XS2128499105 - BONO SIGNIFY NV 2,38 2027-02-11               | EUR    | 0                | 0,00  | 198              | 0,05  |
| XS2077670342 - BONO BAYER AG 3,13 2027-11-12                 | EUR    | 2.395            | 0,72  | 0                | 0,00  |
| XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 3,79 2174-09-30 | EUR    | 289              | 0,09  | 0                | 0,00  |
| XS1718316281 - BONO SOCIETE GENERALE 1,38 2028-01-13         | EUR    | 1.459            | 0,44  | 0                | 0,00  |
| XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 4,36 2027-08-03       | EUR    | 4.546            | 1,36  | 0                | 0,00  |
| XS1311440082 - BONO GENERALI 5,50 2027-10-27                 | EUR    | 1.572            | 0,47  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | 178.920          | 53,46 | 75.980           | 21,09 |
| XS1615674261 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2,54 2027-05-24 | EUR    | 694              | 0,21  | 0                | 0,00  |
| FR001400PGC0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,38 2031-04-15       | EUR    | 0                | 0,00  | 513              | 0,14  |
| XS3223939466 - BONO MERCK KGAA 3,75 2030-11-24               | EUR    | 0                | 0,00  | 2.697            | 0,75  |
| XS3215634570 - BONO MORGAN STANLEY 2,62 2028-05-04           | EUR    | 0                | 0,00  | 495              | 0,14  |
| XS3224517410 - BONO Eurobank SA 6,25 2033-11-10              | EUR    | 0                | 0,00  | 424              | 0,12  |
| XS3225326282 - BONO ING GROEP NV 2,88 2029-11-10             | EUR    | 0                | 0,00  | 1.388            | 0,39  |
| XS3219374975 - BONO ALPHA BANK SA 3,13 2030-10-30            | EUR    | 0                | 0,00  | 637              | 0,18  |
| XS3093716663 - BONO INVESTEC BANK PLC 3,16 2028-06-18        | EUR    | 0                | 0,00  | 606              | 0,17  |
| XS3011202655 - BONO ASR NEDERLAND NV 6,50 2035-04-02         | EUR    | 0                | 0,00  | 528              | 0,15  |
| IT0005669715 - BONO UNICREDIT SPA 3,20 2030-09-22            | EUR    | 0                | 0,00  | 1.241            | 0,34  |
| XS3176781691 - BONO BANCO DE SABADELL SA 3,38 2031-03-10     | EUR    | 0                | 0,00  | 797              | 0,22  |
| FR001400KDS4 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 5,50 2028-08-28       | EUR    | 0                | 0,00  | 534              | 0,15  |
| XS3127996778 - BONO WELLS FARGO & COMPANY 2,77 2028-07-23    | EUR    | 0                | 0,00  | 290              | 0,08  |
| IT0005661761 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,13 2030-08-22   | EUR    | 0                | 0,00  | 1.439            | 0,40  |
| XS3110850347 - BONO EUROBANK SA 2,88 2027-07-07              | EUR    | 143              | 0,04  | 143              | 0,04  |
| PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 5,63 2027-05-29 | EUR    | 2.079            | 0,62  | 2.082            | 0,58  |
| XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,00 2030-06-30             | EUR    | 0                | 0,00  | 206              | 0,06  |
| PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 3,50 2028-06-25 | EUR    | 0                | 0,00  | 2.020            | 0,56  |
| XS3094762989 - BONO RWE AG 4,13 2030-06-18                   | EUR    | 0                | 0,00  | 1.009            | 0,28  |
| XS3090080733 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,50 2030-06-13  | EUR    | 0                | 0,00  | 1.100            | 0,31  |
| XS2057069093 - BONO CK HUTCHISON GROUP 0,75 2026-01-17       | EUR    | 0                | 0,00  | 987              | 0,27  |
| XS3085616079 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,00 2027-12-03          | EUR    | 0                | 0,00  | 300              | 0,08  |
| XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18       | EUR    | 2.022            | 0,60  | 2.028            | 0,56  |
| XS2786056660 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,60 2029-12-22        | EUR    | 0                | 0,00  | 1.041            | 0,29  |
| IT0005636532 - BONO UNICREDIT SPA 5,63 2032-12-03            | EUR    | 0                | 0,00  | 505              | 0,14  |
| XS2595343059 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 8,00 2028-10-03  | EUR    | 0                | 0,00  | 568              | 0,16  |
| XS2790334184 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 5,88 2030-03-28  | EUR    | 0                | 0,00  | 1.081            | 0,30  |
| PTCCCOOM0004 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 3,63 2029-01-29 | EUR    | 0                | 0,00  | 1.522            | 0,42  |
| PTBCPCOM0004 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,13 2028-10-21   | EUR    | 0                | 0,00  | 504              | 0,14  |
| XS2986724644 - BONO JYSKE BANK A/S 3,63 2030-04-29           | EUR    | 0                | 0,00  | 912              | 0,25  |
| XS2979675258 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,49 2028-01-21         | EUR    | 0                | 0,00  | 2.006            | 0,56  |
| IT0005580102 - BONO UNICREDIT SPA 5,38 2029-01-16            | EUR    | 0                | 0,00  | 1.975            | 0,55  |
| AT0000A3FY07 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,00 2029-10-15      | EUR    | 0                | 0,00  | 709              | 0,20  |
| XS2949317676 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 4,25 2030-08-28   | EUR    | 0                | 0,00  | 614              | 0,17  |
| XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28              | EUR    | 0                | 0,00  | 422              | 0,12  |
| IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 2,75 2027-11-20            | EUR    | 0                | 0,00  | 2.007            | 0,56  |
| XS2940309649 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 3,50 2029-11-19  | EUR    | 0                | 0,00  | 348              | 0,10  |
| XS2592628791 - BONO NATWEST GROUP PLC 5,76 2028-11-28        | EUR    | 0                | 0,00  | 543              | 0,15  |
| XS2931945211 - BONO JYSKE BANK A/S 2,88 2028-05-05           | EUR    | 0                | 0,00  | 465              | 0,13  |
| XS2900282133 - BONO BAYER AG 5,50 2029-09-13                 | EUR    | 0                | 0,00  | 2.480            | 0,69  |
| XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,82 2027-07-16 | EUR    | 0                | 0,00  | 1.101            | 0,31  |
| IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11            | EUR    | 0                | 0,00  | 2.561            | 0,71  |
| XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17          | EUR    | 0                | 0,00  | 2.093            | 0,58  |
| FR001400QR21 - BONO CAISSE NAT REASSURANCE 6,50 2034-01-16   | EUR    | 0                | 0,00  | 836              | 0,23  |
| DE000CZ45WB5 - BONO COMMERZBANK AG 7,88 2031-10-09           | EUR    | 0                | 0,00  | 678              | 0,19  |
| XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,68 2027-07-02     | EUR    | 1.003            | 0,30  | 1.002            | 0,28  |
| XS2835902839 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2,53 2027-06-07 | EUR    | 0                | 0,00  | 2.007            | 0,56  |
| BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2026-11-29        | EUR    | 0                | 0,00  | 520              | 0,14  |
| XS2831195644 - BONO BARCLAYS PLC 4,97 2031-05-31             | EUR    | 0                | 0,00  | 2.523            | 0,70  |
| XS2823235085 - BONO AIB Group PLC 4,63 2030-05-20            | EUR    | 0                | 0,00  | 1.563            | 0,43  |
| XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 3,04 2027-05-10             | EUR    | 804              | 0,24  | 803              | 0,22  |
| XS2801964284 - BONO JEFFERIES FIN GROUP INC 3,88 2026-04-16  | EUR    | 0                | 0,00  | 1.503            | 0,42  |
| XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,62 2027-04-16      | EUR    | 0                | 0,00  | 301              | 0,08  |
| XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 2,73 2026-04-08               | EUR    | 0                | 0,00  | 1.002            | 0,28  |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                              |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS1548475968 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2027-01-11      | EUR    | 2.850            | 0,85         | 2.878            | 0,80         |
| XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 2,70 2026-03-19           | EUR    | 0                | 0,00         | 1.002            | 0,28         |
| XS2775724862 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 2,78 2026-03-05 | EUR    | 0                | 0,00         | 125              | 0,03         |
| IT0005536419 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31      | EUR    | 0                | 0,00         | 1.006            | 0,28         |
| XS2752456314 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 2,67 2026-01-22  | EUR    | 0                | 0,00         | 501              | 0,14         |
| XS2764789231 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2026-02-13      | EUR    | 0                | 0,00         | 475              | 0,13         |
| XS2756298639 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 4,50 2028-01-29  | EUR    | 0                | 0,00         | 1.555            | 0,43         |
| XS2751667150 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,00 2029-01-22       | EUR    | 0                | 0,00         | 524              | 0,15         |
| XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14  | EUR    | 0                | 0,00         | 2.290            | 0,64         |
| AT000A36XD5 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 8,50 2028-10-15       | EUR    | 0                | 0,00         | 1.118            | 0,31         |
| XS2646608401 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-06-07     | EUR    | 0                | 0,00         | 1.124            | 0,31         |
| XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08     | EUR    | 0                | 0,00         | 1.288            | 0,36         |
| XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8,38 2028-06-21 | EUR    | 0                | 0,00         | 878              | 0,24         |
| XS2636592102 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,75 2028-06-15 | EUR    | 0                | 0,00         | 2.052            | 0,57         |
| XS2635428274 - BONO DNB BANK ASA 5,00 2028-06-13             | EUR    | 0                | 0,00         | 1.050            | 0,29         |
| XS2626699982 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,75 2028-05-23       | EUR    | 0                | 0,00         | 2.472            | 0,69         |
| XS2588884481 - BONO BANCO DE SABADELL SA 6,00 2028-05-16     | EUR    | 0                | 0,00         | 2.119            | 0,59         |
| XS2589261240 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,18 2028-11-20      | EUR    | 0                | 0,00         | 6.014            | 1,67         |
| XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03     | EUR    | 0                | 0,00         | 6.972            | 1,93         |
| XS2576550243 - BONO ENEL SPA 6,63 2031-04-16                 | EUR    | 0                | 0,00         | 5.790            | 1,61         |
| XS2576550086 - BONO ENEL SPA 6,38 2028-04-16                 | EUR    | 0                | 0,00         | 2.151            | 0,60         |
| FR001400EFQ6 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 7,50 2028-09-06 | EUR    | 0                | 0,00         | 2.849            | 0,79         |
| XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23             | EUR    | 0                | 0,00         | 6.114            | 1,70         |
| XS2451802768 - BONO BAYER AG 4,50 2027-06-25                 | EUR    | 486              | 0,15         | 492              | 0,14         |
| DE000CZ45W81 - BONO COMMERZBANK AG 6,50 2027-09-06           | EUR    | 0                | 0,00         | 1.084            | 0,30         |
| FR001400AY79 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 3,88 2027-06-16   | EUR    | 3.028            | 0,90         | 3.041            | 0,84         |
| XS2398286471 - BONO BANCO BPM SPA 7,00 2027-04-12            | EUR    | 630              | 0,19         | 632              | 0,18         |
| XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-21    | EUR    | 0                | 0,00         | 983              | 0,27         |
| XS2463450408 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,38 2028-03-30      | EUR    | 0                | 0,00         | 417              | 0,12         |
| IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,37 2027-06-29      | EUR    | 834              | 0,25         | 839              | 0,23         |
| XS2430970884 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,83 2027-01-08    | EUR    | 0                | 0,00         | 2.990            | 0,83         |
| XS2392462730 - BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-07-28            | EUR    | 0                | 0,00         | 650              | 0,18         |
| PTEDPYOM0020 - BONO EDP SA 1,88 2029-06-14                   | EUR    | 0                | 0,00         | 372              | 0,10         |
| XS2295335413 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,45 2026-11-09        | EUR    | 494              | 0,15         | 0                | 0,00         |
| PTEDPROM0029 - BONO EDP SA 1,88 2026-07-15                   | EUR    | 999              | 0,30         | 0                | 0,00         |
| XS2282606578 - BONO ABERTIS FINANCE BV 2,63 2027-01-26       | EUR    | 0                | 0,00         | 888              | 0,25         |
| FR0014000774 - BONO LA MONDIALE 0,75 2026-01-20              | EUR    | 0                | 0,00         | 465              | 0,13         |
| XS2230399441 - BONO AIB Group PLC 2,88 2026-05-30            | EUR    | 0                | 0,00         | 7.318            | 2,03         |
| XS2193662728 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,63 2029-03-22   | EUR    | 0                | 0,00         | 1.995            | 0,55         |
| XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 2026-06-22        | EUR    | 0                | 0,00         | 4.421            | 1,23         |
| XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11      | EUR    | 0                | 0,00         | 196              | 0,05         |
| XS2176621170 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-02-26             | EUR    | 0                | 0,00         | 1.995            | 0,55         |
| XS2128499105 - BONO SIGNIFY NV 2,38 2027-05-11               | EUR    | 197              | 0,06         | 0                | 0,00         |
| XS2121441856 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-03            | EUR    | 2.996            | 0,89         | 0                | 0,00         |
| XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15            | EUR    | 4.141            | 1,24         | 4.155            | 1,15         |
| XS2077670342 - BONO BAYER AG 3,13 2027-08-12                 | EUR    | 0                | 0,00         | 2.402            | 0,67         |
| XS2056371334 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,88 2027-06-24     | EUR    | 991              | 0,30         | 0                | 0,00         |
| XS1991190361 - BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23              | EUR    | 0                | 0,00         | 484              | 0,13         |
| XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA 2026-06-03                 | EUR    | 0                | 0,00         | 5.185            | 1,44         |
| XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 3,65 2026-03-30 | EUR    | 0                | 0,00         | 297              | 0,08         |
| XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22     | EUR    | 0                | 0,00         | 1.515            | 0,42         |
| XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 4,79 2027-08-03       | EUR    | 0                | 0,00         | 4.577            | 1,27         |
| XS1311440082 - BONO GENERALI 5,50 2027-10-27                 | EUR    | 0                | 0,00         | 1.586            | 0,44         |
| XS1117293107 - BONO UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,00 2026-07-27 | EUR    | 0                | 0,00         | 3.305            | 0,92         |
| XS1109765005 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15      | EUR    | 0                | 0,00         | 596              | 0,17         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año             |        | 24.390           | 7,29         | 162.890          | 45,24        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | <b>263.801</b>   | <b>78,81</b> | <b>286.101</b>   | <b>79,42</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | <b>263.801</b>   | <b>78,81</b> | <b>286.101</b>   | <b>79,42</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                             |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                       |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>             |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                |        | <b>263.801</b>   | <b>78,81</b> | <b>286.101</b>   | <b>79,42</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                         |        | <b>323.495</b>   | <b>96,68</b> | <b>349.486</b>   | <b>97,02</b> |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

|                           |
|---------------------------|
| No aplica en este informe |
|---------------------------|

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 164.500.000,00 euros y un rendimiento total de 11.395,58 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte RENTA 4 BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 161.500.000,00 euros y un rendimiento total de 11.237,77 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte RENTA 4 BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 3.000.000,00 euros y un rendimiento total de 157,81 euros.