

**PENTA INVERSION, FI**

Nº Registro CNMV: 4783

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**

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

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 18/07/2014

**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: Para lograr dicho objetivo se utiliza la estrategia de gestión alternativa long/short, que permite tomar posiciones largas (compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (bonos, acciones, índices de bolsa, divisas), aprovechando oportunidades en cualquier activo de los citados o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y vendidas entre pares de valores con elevada correlación, lo que no necesariamente implica que la exposición neta sea cero. Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%. Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o Renta Variable de cualquier capitalización y sector. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,39	0,38	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,56	1,99	1,77	2,84

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 A	387.450,48	387.852,59	28	28	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE B	291.367,95	257.174,82	153	146	EUR	0,00	0,00	10	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	5.605	5.232	6.093	5.944
CLASE B	EUR	3.985	2.117	2.442	2.297

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14,4656	13,5518	13,0294	12,2203
CLASE B	EUR	13,6773	12,8976	12,4599	11,7349

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,40	0,18	0,58	0,80	0,50	1,30	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,65	0,20	0,85	1,30	0,59	1,89	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,74	1,01	1,24	1,98	2,35	4,01	6,62	-2,46	2,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	30-10-2025	-0,38	30-10-2025	-0,76	21-12-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	24-10-2025	0,42	27-02-2025	0,54	13-12-2024		

(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 *díaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,25	1,21	0,93	1,31	1,47	1,93	2,00	2,88	5,85
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,24	13,85	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,33	0,19	0,22	0,42	0,43	3,33	3,41	1,44	0,53
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,50	1,50	1,95	2,02	2,03	3,18	3,23	3,30	3,40

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,24	0,24	0,24	0,25	0,98	0,99	0,96	0,99

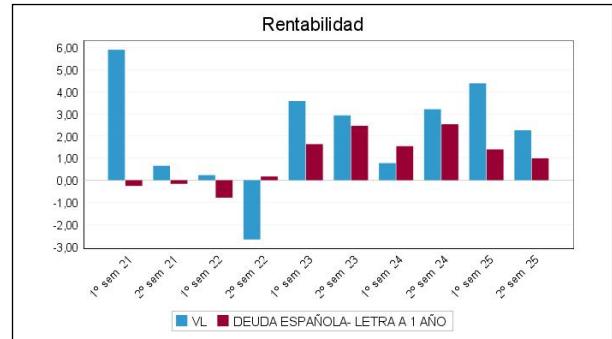
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,05	0,94	1,05	1,75	2,19	3,51	6,18	-2,96	1,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	30-10-2025	-0,39	30-10-2025	-0,76	21-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,19	24-10-2025	0,42	27-02-2025	0,53	13-12-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,25	1,21	0,94	1,32	1,47	1,94	2,03	2,89	5,86
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,24	13,85	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,43	3,33	3,41	1,44	0,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,54	1,54	2,00	2,07	2,08	3,23	3,28	3,36	3,46

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,37	0,37	0,36	0,37	1,48	1,49	1,47	1,49

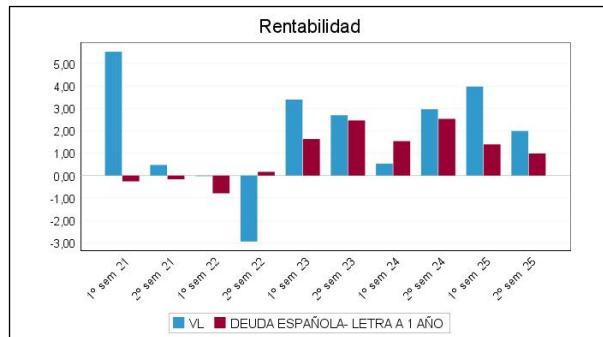
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.269.452	55.491	1,07
Renta Fija Internacional	10.422	316	1,09
Renta Fija Mixta Euro	12.061	1.047	-0,42
Renta Fija Mixta Internacional	160.341	4.764	2,60
Renta Variable Mixta Euro	11.351	229	5,32
Renta Variable Mixta Internacional	161.508	2.117	6,48
Renta Variable Euro	52.565	3.493	10,81
Renta Variable Internacional	533.046	42.507	6,58
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	554.300	14.995	1,22
Global	984.921	31.452	5,33
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.759.430	35.854	1,04
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	27.215	999	0,78
Total fondos	5.536.611	193.264	2,66

\*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	9.288	96,85	8.236	92,18
* Cartera interior	6.237	65,04	5.218	58,40
* Cartera exterior	2.602	27,13	2.643	29,58
* Intereses de la cartera de inversión	449	4,68	375	4,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	261	2,72	763	8,54
(+/-) RESTO	42	0,44	-64	-0,72
TOTAL PATRIMONIO	9.590	100,00 %	8.935	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)	8.935	7.349	7.349	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,77	16,48	20,03	-64,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	4,04	5,93	-36,19
(+) Rendimientos de gestión	2,88	4,92	7,58	-27,73
+ Intereses	2,83	2,48	5,35	40,96
+ Dividendos	0,15	0,45	0,56	-59,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,47	0,24	-141,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,85	2,65	3,31	-60,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,11	0,06	0,18	150,06
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	-1,06	-1,82	-7,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	-0,10	-0,22	38,04
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-27,51
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-131,79
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,98	-1,76	1,14
- Comisión de gestión	-0,70	-0,84	-1,52	2,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	25,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	0,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-57,33
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,07	-34,30
(+) Ingresos	0,01	0,10	0,11	-85,06
+ 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	0,01	0,10	0,11	-85,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.590	8.935	9.590	

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

### 3. Inversiones financieras

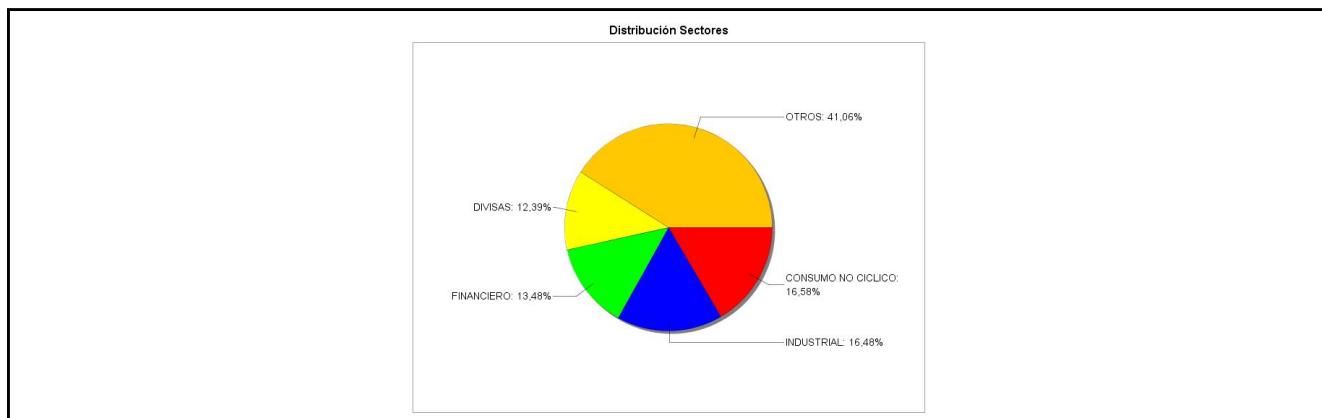
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.929	30,55	2.817	31,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.381	24,84	1.632	18,29
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.310	55,39	4.449	49,83
TOTAL RV COTIZADA	904	9,42	743	8,32
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	904	9,42	743	8,32
TOTAL IIC	23	0,24	27	0,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.237	65,05	5.218	58,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.085	21,75	1.962	21,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.085	21,75	1.962	21,97
TOTAL RV COTIZADA	516	5,39	679	7,60
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	516	5,39	679	7,60
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	2.602	27,14	2.641	29,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.839	92,19	7.859	88,02

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ABANCA 6 1/8 PERP	V/ Compromiso	202	Inversión
Total subyacente renta fija		202	
IN DJ STOXX 600 TRAVEL & LEISURE	V/ Fut. TLF FZZH26 50 200326	28	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS	V/ Fut. TLF FOGH26 50 200326	85	Inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQH26 50 200326	87	Inversión
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOH26 50 200326	106	Inversión
EURO STOXX 600 MEDIA	V/ Fut. TLF FOMH26 50 200326	40	Inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKH26 50 200326	71	Inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULH26 50 200326	43	Inversión
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 200326	62	Inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 200326	53	Inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 200326	47	Inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 200326	63	Inversión
DJ EUROPE STOXX AUTOMOBILES & PARTS	V/ Fut. FU. STOXX 600 AUTOMOBILES 50 200326	54	Inversión
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 200326	50	Inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 200326	128	Inversión
Total subyacente renta variable		916	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1119	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

- a) Un participante posee participaciones significativas directas de un 26,65% del patrimonio del fondo  
 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 4.756.022,51 euros, suponiendo un 48,99%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 319.799,00 euros, suponiendo un 3,29%.
- e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de ENERGY SOLAR TECH SA vinculado desde 05/10/2023 hasta 24/03/3000 por importe de 13655 euros, de LLLORENTE & CUENCA SA vinculado desde 22/07/2021 hasta 19/07/3000 por importe de 12540,5 euros, de MAKING SCIENCE GROUP SA vinculado desde 14/02/2020 hasta 01/01/3000 por importe de 18012,04 euros, de ECOENER vinculado desde 17/04/2023 hasta 28/11/2050 por importe de 6553,2 euros y de Gigas Hosting SA vinculado desde 03/11/2020 hasta 23/11/2300 por importe de 18640 euros.

Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAG AMPER VTO 23/07/2026 vinculado desde 01/07/2025 hasta 30/09/2025 por importe de 94562,65 euros, de PAG GREENALIA VTO 24/07/2026 vinculado desde 01/07/2025 hasta 30/09/2025 por importe de 95078,92 euros, de PAG FERROGLOBE VTO 23/03/2026 vinculado desde 01/07/2025 hasta 30/09/2025 por importe de 97512,24 euros, de PAGARE GREENING VTO 19/06/2026 vinculado desde

01/07/2025 hasta 30/09/2025 por importe de 95543,74 euros, de PAGARE FERROGLOBE VTO 19/10/2026 vinculado desde 01/10/2025 hasta 31/12/2025 por importe de 95241,48 euros, de PAGARE GREENING VTO 22/10/2026 vinculado desde 01/10/2025 hasta 31/12/2025 por importe de 93517,54 euros, de PAGARE ECOENER VTO 23/02/2027 vinculado desde 01/10/2025 hasta 31/12/2025 por importe de 93820,66 euros, de PAGARE NEXTIL VTO 18/11/2026 vinculado desde 01/11/2025 hasta 31/12/2025 por importe de 92630,19 euros, de PAGARE NEXTIL VTO 22/07/2026 vinculado desde 01/11/2025 hasta 31/12/2025 por importe de 95225,67 euros, de PAGARE GREENALIA VTO 27/11/2026 vinculado desde 01/10/2025 hasta 31/12/2025 por importe de 94970,86 euros, de PAGARE ECOENER VTO 23/03/2027 vinculado desde 01/10/2025 hasta 31/12/2025 por importe de 93709,66 euros y de PAGARE GREENING VTO 15/09/2026 vinculado desde 01/10/2025 hasta 31/12/2025 por importe de 95409,67 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.206.624,02 euros, suponiendo un 12,43%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.511,63 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.482,97 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.623,99 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 7.858.145,09 euros, suponiendo un 80,94%.

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.

2025 ha sido un buen año para los mercados financieros, a pesar de la volatilidad y de las múltiples incertidumbres abiertas (comerciales y geopolíticas). La renta variable global se ha revalorizado a doble dígito, apoyada por un ciclo económico más sólido de lo esperado, resultados empresariales mejores de lo previsto, la fortaleza del sector tecnológico impulsado por el optimismo en torno a la Inteligencia Artificial (IA) y la bajada de tipos de interés. Por su parte, la renta fija global ha registrado sus mejores resultados en cinco años, y el oro se ha revalorizado un 63%, su mayor subida anual desde 1979. En renta variable, las bolsas han cerrado 2025 con un comportamiento muy positivo, alcanzando nuevos máximos en buena parte de los índices. Todo ello a pesar de la volatilidad, que proporcionó una gran oportunidad de compra en las caídas de abril. Geográficamente, el comportamiento ha sido desigual. En EE.UU., tras un primer trimestre negativo, el S&P 500 cierra 2025 con una subida del +16,4% en dólares, mientras que el Nasdaq Composite avanzó un +20,4%. La revalorización de los índices estadounidenses en 2025 se explica principalmente por el crecimiento de los beneficios, sin apenas expansión de múltiplos en los últimos doce meses. El S&P 500 consolida así un ciclo alcista iniciado en octubre de 2022, acumulando una revalorización superior al 80% desde esa fecha (+24% en 2023 y +23% en 2024).

En Europa, el comportamiento ha sido sólido, con el Eurostoxx 50 subiendo un +18% y el Stoxx 600 un +16,7%, donde el principal contribuidor a la revalorización ha sido la expansión de múltiplos (a diferencia de EE.UU.), visible especialmente

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

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

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

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

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

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

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

ha continuado atrayendo flujos de inversión.

En divisas, el dólar ha sido el gran perdedor de 2025, prolongando la tendencia bajista del año anterior. Su debilidad se explica por las expectativas de recortes de tipos de la Fed y las preocupaciones sobre las finanzas públicas estadounidenses. A cierre de año, el dólar se deprecia un 13% frente al euro, situándose en 1,17 EUR/USD. En materias primas, el oro ha reafirmado su papel como activo refugio, cerrando cerca de máximos históricos en torno a 4.370 USD/onzas. La incertidumbre comercial, los riesgos geopolíticos, el aumento de la deuda pública y el temor a presiones inflacionistas han impulsado su precio. En 2025, el oro acumula una revalorización del +65% en dólares. Por su parte, el Brent ha tenido un año volátil y bajista, con una caída acumulada del -17%, hasta niveles de 62 USD/barril, debido al temor a una menor demanda global y al aumento de la producción de la OPEP.

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

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La estructura de la cartera se mantiene respecto a períodos anteriores, con estrategias equity-hedged market neutral en las que la mayoría de las posiciones largas son inversiones directas en acciones, y las coberturas son ventas de futuros sobre diversos índices sectoriales paneuropeos (Stoxx600, Eurostoxx50). A lo largo del semestre la beta se ha mantenido en niveles reducidos, con un promedio del 7,4% (6,8% en el semestre anterior) acabando el periodo en 7,7% tras iniciarla en 7,4%, alcanzando un máximo de 8,4% en Septiembre-Octubre y un mínimo de 6,1% a mediados de Noviembre. Las posiciones largas en acciones han tenido mejor evolución relativa frente a las coberturas, cuya aportación ha sido negativa en el período debido al repunte de los índices bursátiles, lo que unido a la aportación de las posiciones en bonos corporativos y pagarés, ha propiciado que el resultado sea positivo. La exposición neta a renta variable se ha mantenido bastante estable, aumentando de forma prudente hasta acabar el semestre por encima de la media del periodo.

El peso de los bonos corporativos más pagarés dentro de la cartera ha aumentado ligeramente, desde el 76,0% al cierre del semestre anterior hasta el 79,7% actual, aprovechando oportunidades interesantes para obtener elevados rendimientos vía cupones, por encima del 6% en promedio. La duración de estas posiciones es inferior a 1 año y su TIR se eleva por encima del 7%. En pagarés, con vencimiento medio en torno a 6 meses, su peso en la cartera se sitúa en el 25,2% del patrimonio, con una rentabilidad media por encima del 5,5% al cierre de Diciembre.

Durante el segundo semestre de 2025 se ha mantenido la política de no acudir a ninguna junta de accionistas, salvo que haya algún asunto importante que requiera nuestra participación.

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.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

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 31 de diciembre de 2025 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 64 en ambiental, 65 en social y 74 en gobernanza.

#### c. Índice de referencia

N/A

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

#### CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,605 millones de euros a fin del periodo frente a 5,486 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 28 a 28

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,74% frente al 4,38% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,48% del patrimonio durante el periodo frente al 0,49% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,25% frente al 1,39% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,4656 a fin del periodo frente a 14,1458 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 6,74% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,98%

#### CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 3,985 millones de euros a fin del periodo frente a 3,449 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 146 a 153

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,05% frente al 3,97% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,25% frente al 1,39% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,6773 a fin del periodo frente a 13,4102 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 6,05% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,98%

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

#### CLASE A

La rentabilidad de 6,74% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,38%

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

por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,22%

#### CLASE B

La rentabilidad de 6,05% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,97%

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

por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,22%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El semestre ha presentado una evolución de las bolsas extraordinariamente positiva, con subidas por encima del 20% para el Ibex 35 y cercanas al 10% para el Eurostoxx50, mientras que en Estados Unidos todos los índices principales (S&P500, Nasdaq y Russell 2000) han subido por encima del 10%. La deuda pública ha presentado una evolución dispar a ambos lados del Atlántico, con la rentabilidad del bund alemán a 10 años repuntado del 2,60% al 2,85% mientras que la del Treasury americano ha descendido del 4,22% al 4,17%. Se ha consolidado la reducción de valores de renta variable en cartera (se mantienen entre 40 y 50 frente a los 74 de hace año y medio) para evitar una excesiva dispersión, aunque se han incorporado algunos valores a la cartera (como Cirsa, Edreams, Alantra, Cellnex y Renault, entre otros).

Ha aumentado el peso de las posiciones en pagarés, pasando del 18,5% al 25,2%, compensado en parte por el descenso en el peso de bonos corporativos, del 57,4% al 54,5%. Se ha producido cierta rotación en la cartera de bonos, materializando beneficios en subordinados de Cajamar y en bonos de Sacyr (entre otros); al tiempo que se han suscrito nuevas emisiones de Visalia y Greenalia, y se han construido nuevas posiciones en Fertiberia y Cocos de Abanca, en la nórdica Citycon y la francesa Clariane.

Al margen de lo descrito en párrafos anteriores, no se han realizado durante el semestre compras ni ventas relevantes en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Dentro de las posiciones en renta variable, las mayores subidas han correspondido a Arcelor Mittal (+45,4%), Unicaja (+38,5%) e ING (+28,9%).

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tal como se ha señalado con anterioridad, las inversiones en acciones se cubren con derivados, fundamentalmente ventas de futuros referenciados a diversos sectores a nivel paneuropeo (índices sectoriales del Eurostoxx 50 y Stoxx 600). En el semestre se ha hecho, como es habitual, el “roll-over” de todas las posiciones en futuros.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el segundo semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 1.11, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.33 para el Ibex 35, 12.59 para el Eurostoxx, y 12.54 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.82. El ratio Sortino es de 2.77 mientras que el Downside Risk es 1.05.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificados como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

-ES0105020004 NPG Technology SA

-ES0176406066 Vousse Corp SA

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : UMIL, SL

OTROS

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

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

importe ciertamente recuperado.

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

#### OPERACIONES VINCULADAS

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

- Llorente & Cuenca, S.A.
- PAG AMPER VTO 23/07/2026
- PAG GREENALIA VTO 24/07/2026
- Making Science Group, S.A.
- GRUPO ECOENER, S.A.
- PAG FERROGLOBE VTO 23/03/2026
- ENERGY SOLAR TECH S.A.
- PAGARE GREENING VTO 19/06/2026
- PAGARE FERROGLOBE VTO 19/10/2026
- PAGARE GREENING VTO 22/10/2026
- PAGARE ECOENER VTO 23/02/2027
- PAGARE GREENALIA VTO 27/11/2026
- PAGARE ECOENER VTO 23/03/2027

P A G A R E                    N E X T I L

V T O                    1 8 / 1 1 / 2 0 2 6

- PAGARE NEXTIL VTO 22/07/2026

PAGARE GREENING VTO 15/09/2026

#### 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 PENTA INVERSION FI para el segundo semestre de 2025 es de 4245.42€, siendo el total anual 8459.14€, que representa un 1.083000% sobre el patrimonio.

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

N/A

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

La “Inteligencia Artificial” o IA (que en determinados casos habría que redenominar como “TA” o Tontería Artificial, ya que sus respuestas son en no pocas ocasiones claramente defectuosas y peores a las que proporciona la IH o “Inteligencia Humana”) es la gran protagonista de los mercados (junto a las empresas de “defensa” dejando atrás los tiempos en que la “S” del ESG demonizaba este tipo de inversiones), al igual que lo fueron en el pasado las puntocom, los ferrocarriles... o los tulipanes. Es evidente que ya está cambiando nuestras vidas (a todos nos llegan videos trucados falseando afirmaciones de personajes públicos, o intentos de estafas de todo tipo... la cara oscura de estos avances) y lo crucial para los inversores será discriminar entre aquellas empresas que no sobrevivirán o aunque lo hagan sus números futuros no justificarán las valoraciones actuales, y aquellas otras queemergerán como triunfadoras. Dado que ello obliga a un “ejercicio de adivinación” con un alto grado de incertidumbre, preferimos centrar las inversiones del fondo en empresas más predecibles, bajo la premisa de que “también hay vida al margen de la IA y defensa (baste como ejemplo el 82% que ha subido el sectorial de bancos en la Unión Europea en 2025 o el 40% de subida del sector “basic resources” del stox600 en el segundo semestre.

Tras la fuerte subida experimentada por las bolsas en el pasado semestre, el consenso de mercado se mantiene optimista sobre lo que puede deparar este ejercicio, si bien se antoja difícil que se produzcan subidas sustanciales dado los niveles de precios alcanzados. Respecto a la renta fija, el mantenimiento de los tipos de interés en niveles más altos de los previstos hace seis meses proporciona una buena oportunidad para seguir devengando diariamente una rentabilidad que supera con creces la inflación, objetivo principal del fondo. La duración media de las posiciones en cartera es inferior a un año, por lo que el riesgo de bajadas en las valoraciones es limitado.

En este entorno, la prioridad del fondo seguirá siendo mantener una política prudente de inversiones, priorizando la preservación de capital, aunque intentando al tiempo aprovechar las oportunidades que ofrecan los mercados. El hecho de que los tipos de interés reales estén en niveles positivos tras varios años de “represión financiera” permite obtener

rendimientos positivos mediante inversiones en renta fija a corto plazo sin incurrir en grandes riesgos, por lo que el fondo mantendrá un elevado porcentaje de su cartera en este tipo de activos.

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

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

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

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

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

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

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

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) los tipos relativamente bajos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de "buybacks").

No se pueden obviar riesgos latentes que podrían imprimir volatilidad al mercado y ofrecer mejores puntos de entrada: 1) valoraciones IA (dudas sobre el cumplimiento de expectativas de crecimiento, y de rentabilidad); 2) tipos Fed (ciclo de recorte de tipos menos intenso frente a lo que descuenta el mercado); 3) menor crecimiento económico (moderación del consumo en EEUU por desaceleración excesiva del mercado laboral, y no aceleración del ciclo en Europa por no materialización del estímulo fiscal); 4) repunte de TIRs (insostenibilidad de cuentas públicas, cuestionamiento de la

independencia de la Fed, repatriación de capitales hacia Japón), 5) geopolítica (Ucrania, Oriente Medio, Venezuela, China-Taiwan, etc.); 6) aranceles.

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

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

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

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

En este contexto de mercado, seguimos sobreponderando la calidad, la visibilidad, la certeza del flujo de caja, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. Creemos que este tipo de empresas deberían absorber mejor los riesgos existentes, y permiten diversificar la posición en renta variable para así obtener buenas rentabilidades ajustadas al riesgo. Cobra especial importancia la selección de valores, y creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios

en tiempos difíciles. En este entorno, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en períodos de incertidumbre en los mercados está claramente cuestionado. Es probable que los inversores sigan revisando la asignación de sus divisas, planteándose diversificar sus tenencias en dólares hacia otras monedas. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana. En materias primas, esperamos crudo estable (exceso de oferta recogido en precio, si bien hay que estar atentos a la geopolítica y al posible repunte de demanda). El oro, gran ganador en 2024-25, debería mantenerse en cartera.

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0241571019 - BONO GENERAL DE ALQUI 5,25 2030-11-25	EUR	99	1,04	0	0,00
ES0305561005 - BONO PARLEM TELECOM CO DE TE 8,00 2028-06-17	EUR	200	2,09	200	2,24
ES0305663009 - BONO CORP CONFIDERE SA 6,00 2030-03-03	EUR	203	2,12	202	2,26
ES0305703003 - BONO VISALIA ENERGIA SL 7,25 2029-12-04	EUR	300	3,12	0	0,00
ES0305198030 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 8,75 2027-03-30	EUR	286	2,98	285	3,19
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	0	0,00	281	3,14
ES0305626006 - BONO INSUR PROMOCION INTEGRAL 4,00 2026-12-10	EUR	0	0,00	94	1,05
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	185	1,93	184	2,06
ES0305063010 - BONO SIDECU SA 13,50 2028-03-18	EUR	176	1,84	137	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.449	15,12	1.382	15,48
ES0865936035 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2031-09-19	EUR	404	4,21	0	0,00
ES0205709001 - BONO GREENING GROUP GLOBAL 7,50 2026-02-24	EUR	101	1,06	100	1,12
ES0305121016 - BONO CLERHP ESTRUCTURAS 8,00 2026-03-02	EUR	80	0,84	90	1,01
ES0309260000 - BONO AMPER SA 8,50 2026-07-23	EUR	201	2,10	202	2,26
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	281	2,93	0	0,00
ES0305626006 - BONO INSUR PROMOCION INTGRAL 4,00 2026-12-10	EUR	93	0,97	0	0,00
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINADOS S 2,36 2026-08-02	EUR	228	2,37	276	3,09
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 4,88 2026-04-16	EUR	91	0,95	90	1,00
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2025-07-17	EUR	0	0,00	185	2,07
ES0865936019 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,00 2026-01-20	EUR	0	0,00	204	2,28
ES0305293005 - BONO GREENALIA SA 2025-12-15	EUR	0	0,00	289	3,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.480	15,43	1.435	16,06
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.929	30,55	2.817	31,54
ES0505848095 - PAGARE COX Abg Group SA 4,87 2026-12-11	EUR	96	1,00	0	0,00
ES0505709289 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,56 2026-09-15	EUR	95	1,00	0	0,00
ES0505548489 - PAGARE Grupo Ecoener SA 5,33 2027-03-23	EUR	94	0,98	0	0,00
PTME9HJM0006 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,08 2026-06-22	EUR	97	1,02	0	0,00
ES0505293524 - PAGARE GREENALIA SA 5,32 2026-11-27	EUR	95	0,99	0	0,00
ES0526962016 - PAGARE Nueva Expresion Textil SA 7,62 2026-07-22	EUR	95	0,99	0	0,00
ES0526962008 - PAGARE Nueva Expresion Textil SA 8,02 2026-11-18	EUR	93	0,97	0	0,00
ES0505548448 - PAGARE ECOENER OPV 5,25 2027-02-23	EUR	94	0,98	0	0,00
ES0514820110 - PAGARE Vocento SA 4,48 2026-11-17	EUR	96	1,00	0	0,00
ES0505504524 - PAGARE NETWORK STEEL 5,16 2026-11-13	EUR	95	0,99	0	0,00
ES0505709271 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,99 2026-10-22	EUR	93	0,97	0	0,00
ES0505864126 - PAGARE Ferroglobe PLC 5,03 2026-10-19	EUR	95	0,99	0	0,00
ES0505848087 - PAGARE COX Abg Group SA 4,92 2026-09-25	EUR	95	0,99	0	0,00
ES0505709222 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,42 2026-06-19	EUR	96	1,00	0	0,00
PTME1VJM0113 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,37 2026-05-13	EUR	97	1,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505864050 - PAGARE Ferroglobe PLC 4,94 2026-03-23	EUR	97	1,02	0	0,00
ES0505293474 - PAGARE GREENALIA SA 5,19 2026-07-24	EUR	95	0,99	0	0,00
ES05092600V2 - PAGARE AMPER SA 5,76 2026-07-23	EUR	94	0,99	0	0,00
PTME1UJM0114 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,30 2026-04-16	EUR	96	1,00	0	0,00
ES0505864043 - PAGARE Ferroglobe PLC 4,96 2026-06-23	EUR	95	0,99	95	1,07
PTME1JMO119 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,31 2026-03-13	EUR	96	1,00	96	1,08
ES05092600U4 - PAGARE AMPER SA 5,74 2026-06-23	EUR	95	0,99	95	1,06
ES0505848046 - PAGARE COX Abg Group SA 5,05 2026-02-27	EUR	96	1,00	96	1,08
PTME1KJM0116 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,58 2025-12-05	EUR	0	0,00	97	1,08
ES0505848020 - PAGARE COX Abg Group SA 5,56 2025-12-23	EUR	0	0,00	96	1,08
ES0505555575 - PAGARE THE NIMOS HOLDING 4,82 2026-04-07	EUR	95	0,99	95	1,07
ES05092600N9 - PAGARE AMPER SA 5,71 2026-03-24	EUR	95	0,99	95	1,06
ES0505864035 - ACTIVOS Ferroglobe PLC 5,21 2025-10-20	EUR	0	0,00	97	1,09
ES0505709206 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,55 2025-12-18	EUR	0	0,00	95	1,07
ES0505848004 - PAGARE COX Abg Group SA 5,85 2025-09-30	EUR	0	0,00	97	1,08
ES0505616435 - PAGARE AVATEL SA 5,22 2025-09-22	EUR	0	0,00	97	1,09
ES0505293417 - PAGARE GREENALIA SA 5,22 2025-11-28	EUR	0	0,00	96	1,08
PTME1TJM0109 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,87 2025-09-19	EUR	0	0,00	96	1,08
ES0505709198 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,73 2025-10-24	EUR	0	0,00	95	1,07
ES0505709164 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,87 2025-09-26	EUR	0	0,00	96	1,08
ES0505555518 - PAGARE INVEREADY 5,16 2025-11-18	EUR	0	0,00	95	1,07
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		2.381	24,84	1.632	18,29
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.310	55,39	4.449	49,83
ES0105884011 - ACCIONES Cirsa Enterprises SA	EUR	22	0,23	0	0,00
GB00BNXB679 - ACCIONES HBX Group International PLC	EUR	8	0,08	0	0,00
ES0105848008 - ACCIONES COX Abg Group SA	EUR	19	0,20	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES Puig-Group SL	EUR	7	0,08	0	0,00
ES0105618005 - ACCIONES Vytros Biotech SA	EUR	0	0,00	13	0,15
ES0105687000 - ACCIONES ENERGY SOLAR TECH SA	EUR	21	0,21	18	0,20
ES0105659009 - ACCIONES Axon Partners Group SA	EUR	26	0,27	30	0,33
ES0105611000 - ACCIONES SGNULAR PEOPLE	EUR	6	0,06	7	0,08
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	28	0,29	49	0,55
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	7	0,08
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	113	1,18	87	0,97
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	21	0,22	27	0,30
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP	EUR	26	0,28	45	0,50
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	9	0,10	10	0,11
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	14	0,14	13	0,15
LU104832B220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA	EUR	20	0,20	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	56	0,58	40	0,45
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	39	0,41	27	0,31
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES SA	EUR	29	0,30	9	0,10
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	31	0,32	29	0,33
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	29	0,31	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros SA	EUR	0	0,00	13	0,15
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	0	0,00	10	0,11
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	22	0,23	26	0,29
ES0105102000 - ACCIONES Agile Content SA	EUR	12	0,12	0	0,00
ES0105093001 - ACCIONES Gigan Hosting SA	EUR	17	0,18	0	0,00
ES0105089009 - ACCIONES Lleidanetworks Serveis Telemat	EUR	21	0,22	9	0,11
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITAL SA	EUR	27	0,29	24	0,27
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	37	0,38	41	0,46
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	30	0,31	19	0,21
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	19	0,20	25	0,27
ES0165359029 - ACCIONES Laboratorio Reig Jofre SA	EUR	32	0,34	12	0,13
ES0161560018 - ACCIONES MINOR HOTELS EU & AMER	EUR	0	0,00	65	0,73
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	43	0,45	34	0,38
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural SDG SA	EUR	26	0,27	0	0,00
ES0114820113 - ACCIONES Vocento SA	EUR	17	0,17	8	0,09
ES0110047919 - ACCIONES Deoleo SA	EUR	11	0,11	11	0,13
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	41	0,43	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	25	0,26	34	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		904	9,42	743	8,32
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		904	9,42	743	8,32
FR0011036268 - PARTICIPACIONES LYXOR IBEX 35 DOBLE INVERSO DI	EUR	23	0,24	27	0,30
<b>TOTAL IIC</b>		23	0,24	27	0,30
<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>		6.237	65,05	5.218	58,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR00140060J6 - BONO CLARIANE SE 2,25 2028-07-15	EUR	177	1,85	0	0,00
XS2778383898 - BONO CITYCON TREASURY BV 6,50 2028-12-08	EUR	305	3,18	0	0,00
NO0013684563 - BONO GREENALIA SA 7,00 2028-11-20	EUR	192	2,00	0	0,00
FR0014010A08 - BONO WORLDLINE SA/FRANCE 5,50 2030-03-10	EUR	175	1,83	176	1,97
XS3071337847 - BONO SACRY SA 4,75 2030-02-28	EUR	0	0,00	202	2,26
FR001400PIA0 - BONO ELO SACA 5,88 2028-01-17	EUR	200	2,08	187	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.048	10,94	565	6,33
NO0013219477 - BONO FERTIBERIA CORPORATE 7,25 2026-05-08	EUR	244	2,54	0	0,00
XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,00 2030-06-30	EUR	206	2,15	201	2,25
XS2619047728 - BONO BENTELER INTERNATIONAL A 15,449,12 2028-05-15	EUR	0	0,00	220	2,46
XS2711320775 - BONO EROSKI S COOP 2025-12-03	EUR	0	0,00	326	3,65
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2026-08-14	EUR	56	0,58	53	0,60
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2026-08-14	EUR	263	2,74	139	1,55
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	0	0,00	186	2,08
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 3,65 2026-03-30	EUR	268	2,80	273	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.037	10,81	1.397	15,64
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.085</b>	<b>21,75</b>	<b>1.962</b>	<b>21,97</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>2.085</b>	<b>21,75</b>	<b>1.962</b>	<b>21,97</b>
DE000A40KY26 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	84	0,94
FR001400J770 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM	EUR	25	0,27	30	0,33
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	19	0,20	0	0,00
IT0005434615 - ACCIONES Almawave SpA	EUR	0	0,00	26	0,29
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Alfunds Group Plc	EUR	28	0,29	20	0,22
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	0	0,00	24	0,27
US26484T1060 - ACCIONES Dun & Bradstreet Holdings Inc	USD	0	0,00	15	0,16
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	21	0,22	23	0,26
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	30	0,31	27	0,31
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz Co/The	USD	0	0,00	20	0,22
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	0	0,00	16	0,18
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	0	0,00	97	1,09
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	38	0,40	30	0,33
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	34	0,38
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	11	0,11	0	0,00
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	98	1,03	60	0,68
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	22	0,23	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	0	0,00	27	0,30
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	51	0,53	43	0,48
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	33	0,35	18	0,20
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	63	0,65	0	0,00
DE000ZAL1111 - ACCIONES Zalando SE	EUR	38	0,40	39	0,44
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	38	0,40	47	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>516</b>	<b>5,39</b>	<b>679</b>	<b>7,60</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>516</b>	<b>5,39</b>	<b>679</b>	<b>7,60</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>2.602</b>	<b>27,14</b>	<b>2.641</b>	<b>29,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.839</b>	<b>92,19</b>	<b>7.859</b>	<b>88,02</b>
Detalie de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105020004 - ACCIONES NPNG Technology SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una Política de Remuneraciones cuyo ámbito de aplicación es para todos los empleados de la Entidad. Dicha política es acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de aplicación a las actividades que realiza la Entidad, así como con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A, que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada anualmente.

En este sentido, cabe destacar que las retribuciones que la Entidad abona a sus empleados se basan en criterios de

competitividad y equidad externa, en relación con el mercado retributivo de Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, y en función del nivel de responsabilidad, funciones asignadas, experiencia y habilidades de cada trabajador. Por otro lado, dicha Política se basa en criterios de moderación, acordes con los resultados de la Sociedad y favoreciendo una gestión de riesgos sólida y efectiva, evitando posibles conflictos de intereses.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

La retribución variable únicamente será abonada o se consolidará si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Sociedad y en su conjunto del Grupo Renta 4.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se podrán combinar los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IICs y Gestión de Carteras afectas, los resultados globales de la SGIIC, así como otros objetivos que la Entidad considere relevantes y alineados con la estrategia de la compañía. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de los instrumentos.

La Política de Remuneración estará alineada con la integración de los riesgos de sostenibilidad, con las Políticas en materia de ESG que se aprueben, así como lo que la normativa establezca en cada momento, todo ello con el objetivo de integrar en la toma de decisiones de inversión los criterios ESG en aquellas IICs y Carteras Gestionadas que así lo establezcan.

La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo tanto a nivel anual, como en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se basa en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs y Carteras Gestionadas, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la del Grupo Renta 4, así como con la adecuada gestión del negocio a largo plazo. La retribución variable como norma general, no podrá superar el 100% de la remuneración fija, salvo en aquellos casos que así sean autorizado y que cumplan con los requisitos que la normativa establezca en cada momento y hasta un límite máximo de 200% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en Politica-Remuneracion\_Renta4Gestora.pdf (r4.com)

Durante el ejercicio 2025 Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado a su plantilla una remuneración total de 7.214.551,61 euros; de los cuales 6.023.456,16 euros fueron en concepto de remuneración fija, el importe total de la remuneración variable devengada en el ejercicio 2024 y abonada en 2025 ascendió a 1.130.731,42 euros, abonándose 955.297,11 euros en concepto de remuneración variable dineraria a 64 empleados y 175.434,31 euros en instrumentos financieros a 21 de sus empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 60.364,03 euros.

Dentro de dicha remuneración total abonada durante el 2025 e indicada anteriormente, se engloba la abonada a un (1) empleado que ha ejercido funciones de dirección y cuya actuación podría tener incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC. En concreto, la remuneración total abonada ascendió a 260.810,91 euros, de los cuales 170.000,00 euros fueron en concepto de remuneración fija y 89.836,81 euros como remuneración variable, de los cuales 44.137,50 euros se abonaron como remuneración variable dineraria y 45.699,31 euros en instrumentos financieros y en aportaciones a Planes

de empleo se destinaron un total de 974,06 euros.

La plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2025 de 100 empleados.

Finalmente destacar que durante el 2025 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

## **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 2.800.000,00 euros y un rendimiento total de 209,41 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 2.800.000,00 euros y un rendimiento total de 209,41 euros.