

## GLOVERSIA DINAMICA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2531

### Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** KPMG

AUDTORES, S. L.

**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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/09/2002

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 3

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo, podrá mantener porcentajes relevantes de su patrimonio en posiciones de renta variable en compañías de baja capitalización (small caps), o con un nivel de bajo rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Se invierte un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo 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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

#### Divisa de denominación    EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,10	0,36	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	2,19	2,23	3,20

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	5.752.218,00	5.467.939,00
Nº de accionistas	236,00	266,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.972	1,7337	1,7145	1,7559
2024	8.587	1,7332	1,6150	1,7451
2023	8.249	1,6311	1,5036	1,6319
2022	7.749	1,5037	1,4111	1,5868

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,03	-0,27	1,48	-1,09	-0,07	6,26	8,48	2,22	-2,32

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)	1,62	0,41	0,41	0,40	0,40	1,67	1,81	1,74	2,33

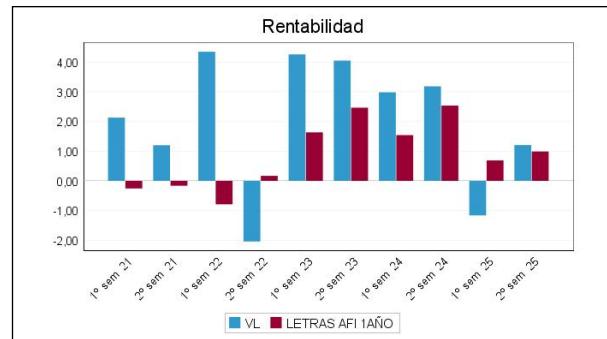
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	9.844	98,72	8.979	95,86
* Cartera interior	341	3,42	252	2,69
* Cartera exterior	9.188	92,14	8.406	89,74
* Intereses de la cartera de inversión	315	3,16	321	3,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	130	1,30	439	4,69
(+/-) RESTO	-1	-0,01	-51	-0,54
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.972</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.367</b>	<b>100,00 %</b>

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)	9.367	8.587	8.587	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,29	9,65	14,96	-45,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,25	-1,28	-0,03	-197,59
(+) Rendimientos de gestión	2,00	-0,51	1,48	-488,88
+ Intereses	2,28	1,99	4,27	14,23
+ Dividendos	0,01	0,01	0,02	-4,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,77	-3,24	-4,02	-76,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	-0,18	-0,05	-174,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,97	0,98	-98,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	0,16	0,54	136,58
± Otros resultados	0,00	-0,17	-0,16	-102,26
± Otros rendimientos	-0,05	-0,06	-0,10	-15,40
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,77	-1,55	1,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,68	-0,67	-1,35	1,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	1,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-0,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	6,56
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	80,83
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	4.186,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-82,28
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	19.029,66
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.972</b>	<b>9.367</b>	<b>9.972</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

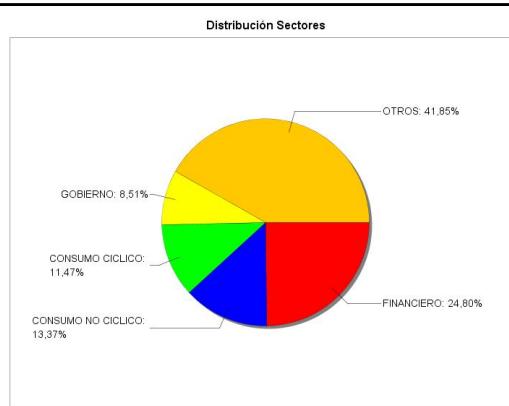
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	302	3,03	102	1,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	302	3,03	102	1,09
TOTAL RV COTIZADA	39	0,39	82	0,88
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	39	0,39	82	0,88
TOTAL IIC	0	0,00	67	0,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	341	3,42	252	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.138	81,61	6.947	74,14
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	8.138	81,61	6.947	74,14
TOTAL RV COTIZADA	61	0,61	68	0,73
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	61	0,61	68	0,73
TOTAL IIC	989	9,91	1.391	14,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.188	92,13	8.406	89,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.528	95,55	8.657	92,41

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 accionista posee participaciones significativas directas de 27,25% del patrimonio de la sociedad respectivamente.  
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 149.202,33 euros, suponiendo un 1,58%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 149.202,33 euros, suponiendo un 1,58%.
- e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Izertis SA vinculado desde 20/12/2021 hasta 30/12/3000 por importe de 53225 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 han actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 53.225,00 euros, suponiendo un 0,56%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 46,61 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.106,54 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.282,49 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 1.452,00, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 9.079.007,63 euros, suponiendo un 96,24%.

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

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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/once. 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

Se ha mantenido una cartera de bonos sólida casi exclusivamente tanto europeos como americanos y tanto corporativos como del Tesoro.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio de la sociedad a fin del periodo se sitúa en 9,972 millones de euros frente a 9,367 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 266 a 242.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 1,20%

frente al -1,16% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,81% del patrimonio en el periodo, frente al 0,81% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,77% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,04%

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 1,7337 a fin del periodo, frente a 1,713

a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,20% obtenida por la sociedad en el periodo, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 0,983088130254733%

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

La rentabilidad de 1,20% obtenida por la sociedad en el periodo frente al -1,16%

del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo

ésta última de 5,33%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La principal operativa ha sido la de hacer ajustes moderados en la cartera de bonos especialmente ajustando la duración según circunstancias de mercado.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No

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 4.22, 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 -0.71. El ratio Sortino es de -0.54 mientras que el Downside Risk es 2.27.

## 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%

#### ASESORAMIENTO

La sicav recibe asesoramiento por parte de SAPPHIRE CAPITAL EAF, S. L.

#### OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

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

#### OPERACIONES VINCULADAS

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

-IZERTIS, S.A.

#### 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 GLOVERSIA DINAMICA SICAV SA para el segundo semestre de 2025 es de 409.84€, siendo el total anual 822.89€, 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.

Este semestre ha sido un gran perjuicio para la sicav la debilidad del dólar, ya que estaba sin cubrir. La perspectiva es que esta debilidad no prosiga por lo que de momento se sigue sin cubrir. Se seguirán realizando ajustes en la cartera del fondo. Solo se incorporaría una cantidad apreciable de renta variable si SP500 descendiera a niveles de oportunidad.

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 política – 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 (México y Canadá), la ausencia de represalias por parte de los principales socios comerciales y las exenciones en determinados sectores (como por ejemplo el farmacéutico). En cualquier caso, los aranceles están aquí para quedarse. No es descartable un incremento periódico de tensiones, especialmente entre EE.UU. y China, y con 2 focos principales: tecnología y minerales raros.

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

No se pueden obviar riesgos latentes que podrían imprimir volatilidad al mercado y ofrecer mejores puntos de entrada: 1) valoraciones IA (dudas sobre el cumplimiento de expectativas de crecimiento, y de rentabilidad); 2) tipos Fed (ciclo de recorte de tipos menos intenso frente a lo que descuenta el mercado); 3) menor crecimiento económico (moderación del consumo en EEUU por desaceleración excesiva del mercado laboral, y no aceleración del ciclo en Europa por no materialización del estímulo fiscal); 4) repunte de 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 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/semiconductores deberían seguir dando soporte a la renta variable. No obstante, prevemos cierta rotación sectorial, sin llegar a romper el liderazgo de fondo de las tecnológicas, hacia valores de "calidad tradicional", en salud, consumo e industriales, y empresas de pequeña y mediana capitalización, que creemos han alcanzado en algunos casos niveles de valoración muy atractivos, con empresas bien posicionadas a uno y otro lado del Atlántico para aprovechar la mejora de la economía y las grandes tendencias globales. Un factor por vigilar será el de nuevas salidas a bolsa (IPOs) en el mercado, que esperamos se reactive con nombres clave como Anthropic, OpenAI y SpaceX.

No pensamos que estemos en una burbuja de IA, hay diferencias de la situación actual frente a pasadas burbujas de valoración: 1) las valoraciones son exigentes, pero no tan extremas como en burbujas del pasado; 2) las compañías hoy cuentan con beneficios y generación de caja robusta de sus negocios principales (nube, publicidad, hardware); 3) hay un

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

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

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en 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
ES0305703003 - BONO VISALIA ENERGIA SL 7,25 2029-12-04	EUR	100	1,00	102	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	1,00	102	1,09
ES0865936035 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2031-09-19	EUR	202	2,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	2,03	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		302	3,03	102	1,09
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		302	3,03	102	1,09
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	39	0,39	82	0,88
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		39	0,39	82	0,88
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		39	0,39	82	0,88
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	0	0,00	67	0,72
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	67	0,72
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		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 ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		341	3,42	252	2,69
IT0005560948 - BONO BUONI POLIENNIALI DEL TES 4,20 2034-03-01	EUR	107	1,08	108	1,15
FR0014004J31 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	83	0,83	92	0,98
US912810SN90 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2050-05-15	USD	196	1,97	199	2,12
FR0010070060 - BONO FRANCE (GOVT OF) 4,75 2035-04-25	EUR	335	3,36	340	3,63
DE0001102515 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,47 2035-05-15	EUR	112	1,13	114	1,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		833	8,37	852	9,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USU04665AB81 - BONO JH NORTH AMERICA HOLDING 6,13 2028-07-31	USD	87	0,88	0	0,00
US02209SBR31 - BONO ALTRIA GROUP INC 6,88 2033-08-01	USD	96	0,97	0	0,00
US88579YBD22 - BONO 3M COMPANY 4,00 2048-03-14	USD	67	0,67	0	0,00
USU7603CAC02 - BONO REPSOL E&P CAP MARKETS 5,98 2035-06-16	USD	174	1,74	0	0,00
US40434LAK17 - BONO HP INC 4,00 2029-02-15	USD	84	0,84	0	0,00
US50076QAR74 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 6,88 2039-01-26	USD	95	0,96	0	0,00
XS3204746716 - BONO TDC NET AS 4,63 2033-07-22	EUR	100	1,00	0	0,00
XS3192216540 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 4,88 2027-10-15	EUR	99	1,00	0	0,00
US55616XAM92 - BONO MACY'S RETAIL HLDGS LLC 4,50 2034-06-15	USD	154	1,55	0	0,00
US713448GK81 - BONO PEPSICO INC 5,00 2035-04-23	USD	87	0,87	0	0,00
US539830CM96 - BONO LOCKHEED MARTIN CORP 5,00 2035-05-15	USD	87	0,87	0	0,00
XS2937308067 - BONO STELLANTIS NV 4,00 2033-12-19	EUR	96	0,96	0	0,00
XS3163476149 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 3,72 2032-08-22	EUR	99	0,99	0	0,00
XS2999659886 - BONO NISSAN MOTOR CO 6,38 2033-05-17	EUR	103	1,03	0	0,00
XS3124322424 - BONO LEVI STRAUSS & CO 4,00 2027-08-15	EUR	102	1,02	0	0,00
US026874DS37 - BONO AMERICAN INTERNATIONAL 5,13 2032-12-27	USD	175	1,76	173	1,84
US031162DR88 - BONO AMGEN INC 5,25 2032-12-02	USD	88	0,88	87	0,93
US02079KAD90 - BONO ALPHABET INC 1,10 2030-05-15	USD	73	0,73	72	0,77
US6541106AE35 - BONO NIKE INC 3,88 2045-05-01	USD	68	0,69	68	0,72
USP2R57MAA12 - BONO FIDEIC IRR ADMIN 4323 11,00 2027-09-12	USD	0	0,00	94	1,01
XS2057070182 - BONO CK HUTCHISON GROUP 1,50 2031-07-17	EUR	87	0,88	87	0,93
US46567TAC80 - BONO ITHACA ENERGY NORTH 8,13 2026-10-15	USD	0	0,00	175	1,87
XS2874154946 - BONO COCA-COLA CO/THE 3,38 2037-05-15	EUR	97	0,98	98	1,05
USL01343AB52 - BONO AEGEA FINANCE SARL 9,00 2027-01-20	USD	0	0,00	180	1,93
XS2802892054 - BONO PORSCHE AUTO HOLDING SE 4,13 2032-06-27	EUR	102	1,02	102	1,09
US478160BV55 - BONO JOHNSON & JOHNSON 3,70 2045-09-01	USD	137	1,38	68	0,72
US37045XCS36 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 5,65 2028-10-17	USD	0	0,00	87	0,93
XS2684846806 - BONO BAYER AG 7,00 2031-09-25	EUR	110	1,10	0	0,00
XS2491542457 - BONO BASF SE 3,75 2032-03-29	EUR	102	1,03	103	1,10
FR0013422011 - BONO BNP PARIBAS 1,38 2029-05-28	EUR	0	0,00	89	0,95
XS2586739729 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN NETH 5,25 2030-11-15	EUR	107	1,08	108	1,15
XS2307764311 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 1,25 2032-12-01	EUR	78	0,78	78	0,83
US254687FS06 - BONO WALT DISNEY COMPANY/THE 4,70 2049-09-23	USD	76	0,76	76	0,81
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	103	1,03	103	1,10
XS1840618216 - BONO BAYER CAPITAL CORP BV 2,13 2029-09-15	EUR	91	0,91	91	0,98
XS2486285377 - BONO MCDONALD'S CORP 3,00 2034-02-28	EUR	142	1,42	142	1,52
US904764BH90 - BONO UNILEVER CAPITAL CORP 2,13 2029-06-06	USD	77	0,77	76	0,81
XS0162990229 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,63 2033-02-21	EUR	115	1,16	117	1,25
XS2404642923 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,88 2029-02-09	EUR	0	0,00	174	1,85
XS2385114298 - BONO CELANESE US HOLDINGS LLC 0,63 2028-06-10	EUR	77	0,77	78	0,84
XS2369906644 - BONO NASDAQ INC 0,90 2033-04-30	EUR	222	2,22	224	2,39
XS2322423539 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	0	0,00	101	1,08
XS2282095970 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,50 2029-01-12	EUR	0	0,00	125	1,33
XS2233155261 - BONO COCA-COLA CO/THE 0,38 2033-03-15	EUR	225	2,25	226	2,41
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-05-03	EUR	87	0,88	88	0,94
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,50 2027-01-14	EUR	0	0,00	92	0,98
XS1819574929 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 1,63 2028-02-09	EUR	0	0,00	85	0,91
XS1627602201 - BONO AMERICAN INTL GROUP 1,88 2027-03-21	EUR	0	0,00	187	2,00
XS0866310088 - BONO AT&T INC 3,55 2032-09-17	EUR	100	1,01	101	1,08
US68389XBE40 - BONO ORACLE CORP 3,90 2034-11-15	USD	73	0,73	77	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.145	41,57	3.834	40,92
XS2819840120 - BONO BAWAG GROUP AG 7,25 2029-09-18	EUR	214	2,14	0	0,00
US29250NBT19 - BONO ENBRIDGE INC 8,50 2033-10-15	USD	98	0,98	0	0,00
XS3176355751 - BONO BARCLAYS PLC 6,13 2035-12-15	EUR	200	2,01	0	0,00
US718547BA95 - BONO PHILLIPS 66 CO 6,20 2035-12-15	USD	85	0,85	0	0,00
FR00140112W8 - BONO SOGECA SA 6,25 2035-07-08	EUR	202	2,03	0	0,00
XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,00 2030-06-30	EUR	206	2,07	0	0,00
XS3102778191 - BONO REPSOL EUROPE FINANCE 4,50 2031-03-26	EUR	102	1,02	0	0,00
USP2R57MAA12 - BONO FIDEIC IRR ADMIN 4323 11,00 2027-09-12	USD	37	0,37	0	0,00
US46567TAC80 - BONO ITHACA ENERGY NORTH 8,13 2026-10-15	USD	177	1,78	0	0,00
US44267DAF42 - BONO HOWARD HUGHES CORP 4,38 2026-02-01	USD	74	0,74	74	0,79
USL01343AB52 - BONO AEGEA FINANCE SARL 9,00 2027-01-20	USD	182	1,83	0	0,00
US89352HAC34 - BONO TRANSCANADA PIPELINES 6,32 2026-02-05	USD	133	1,33	137	1,47
USU88321AC55 - BONO TEXTRON FINANCIAL CORP 5,85 2026-01-20	USD	168	1,68	165	1,77
US37045XCA28 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 5,75 2027-09-30	USD	81	0,81	81	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29379VAN38 - BONO ENTERPRISE PRODUCTS OPER 6,83 2026-01-18	USD	125	1,25	125	1,33
US00912XBJ28 - BONO AIR LEASE CORP 4,65 2026-06-15	USD	78	0,78	80	0,85
XS2684846806 - BONO BAYER AG 7,00 2031-09-25	EUR	0	0,00	108	1,15
XS2678939427 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 9,13 2029-09-07	EUR	237	2,38	236	2,52
XS2676816940 - BONO NORDEA BANK ABP 4,38 2025-09-06	EUR	0	0,00	100	1,07
XS2675884576 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 7,50 2028-09-06	EUR	110	1,10	109	1,16
XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75 2029-06-27	EUR	97	0,97	96	1,02
XS2290960876 - BONO TotalEnergies SE 2,13 2032-07-25	EUR	88	0,88	0	0,00
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO 2,65 2026-02-17	EUR	0	0,00	95	1,02
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	199	1,99	202	2,16
XS2202900424 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,38 2027-06-29	EUR	183	1,83	185	1,98
US854502AM31 - BONO STANLEY BLACK & DECKER II 6,71 2030-03-15	USD	85	0,85	83	0,88
XS2013574038 - BONO CAIXABANK SA 1,38 2026-06-19	EUR	0	0,00	184	1,97
XS0994991411 - BONO TOTALENERGIES CAP INTL 2,88 2025-11-19	EUR	0	0,00	100	1,06
XS0991099630 - BONO IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	0	0,00	100	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.159	31,67	2.261	24,12
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.138</b>	<b>81,61</b>	<b>6.947</b>	<b>74,14</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 ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.138</b>	<b>81,61</b>	<b>6.947</b>	<b>74,14</b>
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	61	0,61	68	0,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>61</b>	<b>0,61</b>	<b>68</b>	<b>0,73</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 ADMISION A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>61</b>	<b>0,61</b>	<b>68</b>	<b>0,73</b>
LU1331972494 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	EUR	245	2,46	234	2,50
IE00B3LJVG97 - PARTICIPACIONES MAN Funds VI PLC - Man GLG Alp	EUR	0	0,00	214	2,28
IE00B6T42S66 - PARTICIPACIONES Trojan Fund	EUR	226	2,26	215	2,30
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	518	5,19	506	5,40
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemorgen	EUR	0	0,00	222	2,37
<b>TOTAL IIC</b>		<b>989</b>	<b>9,91</b>	<b>1.391</b>	<b>14,85</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>9.188</b>	<b>92,13</b>	<b>8.406</b>	<b>89,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.528</b>	<b>95,55</b>	<b>8.657</b>	<b>92,41</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

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 [Política-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 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).