

EQUILIBRIA INVESTMENTS, SIL, SA

Nº Registro CNMV: 3

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositario: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositario: A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 01/02/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: 44 Perfil de Riesgo: 3

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Se utilizarán tanto políticas de gestión tradicionales como de gestión alternativa, fundamentalmente las llamadas Global Macro y Long/

Short. No existe un mínimo de exposición a cada estrategia, ni porcentaje de inversión predeterminado para cada una de ellas. La

asignación se realizará en función de las oportunidades del mercado

La SIL podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no -incluyendo aquellas distintas de

las indicadas en el art. 48.1. d) del Reglamento 1082/2012 de IIC-, IICIL, IICIICIL y entidades de capital riesgo españolas o extranjeras,

pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir hasta un 5% en activos no cotizados que sean activos aptos

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	921.578,00
Nº de accionistas	44
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	5.533	
Diciembre 2025	6.243	6,4570
Diciembre 2024	6.586	6,7478
Diciembre 2023	6.906	6,8915

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2026-06-30	6,0036	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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

Cotización (€)			Volumen medio mensual (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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0.04			0.04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	2021
	-7,02	-4,31	-2,09	-5,64	-18,69

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

El ultimo VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

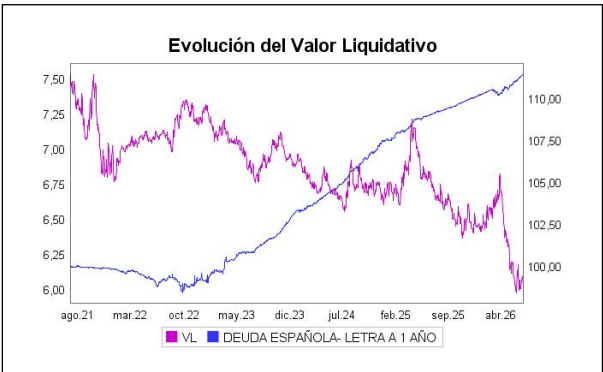
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,83	0,80	0,83	0,81

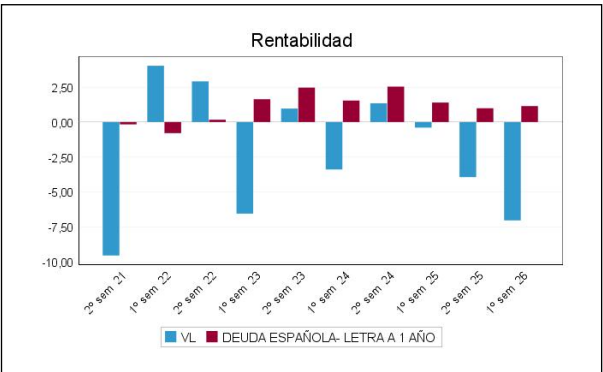
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 últimos 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	3.407	61,58	5.537	88,69
* Cartera interior	2.645	47,80	2.202	35,27
* Cartera exterior	761	13,75	3.329	53,32
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	6	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.752	31,66	314	5,03
(+/-) RESTO	374	6,76	392	6,28
TOTAL PATRIMONIO	5.533	100,00 %	6.243	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.243	6.500	5.746	
± Compra/venta de acciones (neto)	-4,59	-0,03	-4,59	14.682,48
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,05	-4,04	-7,05	68,41
(+) Rendimientos de gestión	-6,70	-3,67	-6,70	75,71
(-) Gastos repercutidos	0,38	0,37	0,38	-1,06
- Comisión de sociedad gestora	0,25	0,25	0,25	-5,20
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,13	0,12	0,13	7,71
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	192,80
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.533	6.243	5.533	

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

3. Inversiones financieras

En línea con su tesis de inversión, la cartera de la sociedad mantuvo durante todo el semestre una posición netamente vendedora (corta) en los principales índices bursátiles, anticipando una corrección derivada de unas valoraciones que se consideran insostenibles. Esta estrategia se vio inicialmente favorecida por la fuerte corrección de marzo asociada al shock geopolítico, pero la intensa recuperación bursátil registrada entre abril y junio, impulsada por el entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y la solidez de los resultados empresariales, penalizó severamente las posiciones cortas, siendo la causa principal de la rentabilidad negativa del semestre.

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
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. 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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 SICAV.	X	
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un accionista posee participaciones significativas directas del 86,02% del patrimonio de la sociedad
f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la

misma gestora u otra gestora del grupo es 50.010,00 euros, suponiendo un 0,80%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 788,52 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 640,31 euros, lo que supone un 0,01%.

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

j) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 5.987.963,54 euros, suponiendo un 95,36%.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Bajo el nuevo mandato, y ante la persistencia de la inflación en EEUU, la Fed ha adoptado un tono más restrictivo (hawkish).

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La sociedad ha obtenido una rentabilidad del -7% durante el primer semestre de 2026.

El primer semestre de 2026 se desarrolló en un entorno marcado por un shock geopolítico de primer orden: a finales de febrero estalló el conflicto militar entre Israel, Estados Unidos e Irán, con ataques sobre instalaciones nucleares iraníes y el bloqueo del Estrecho de Ormuz, lo que disparó el precio del petróleo y desató una fuerte aversión al riesgo en marzo. A partir de abril, los mercados iniciaron una recuperación notable liderada por la tecnología y el ciclo de inversión en inteligencia artificial, apoyada en resultados empresariales excepcionales, mientras el frente diplomático alternaba avances y retrocesos hasta la firma, en junio, del Memorando de Entendimiento entre Washington y Teherán, que sentó las bases de una desescalada todavía frágil y pendiente de cerrarse de forma definitiva. En paralelo, la Reserva Federal completó su transición de liderazgo con la llegada de Kevin Warsh a la presidencia, adoptando un tono más restrictivo y suprimiendo su orientación de expectativas, mientras el BCE continuó subiendo tipos hasta el 2,25% ante una inflación que no terminaba de ceder.

En línea con su tesis de inversión, la cartera de la sociedad mantuvo durante todo el semestre una posición netamente vendedora (corta) en los principales índices bursátiles, anticipando una corrección derivada de unas valoraciones que se consideran insostenibles. Esta estrategia se vio inicialmente favorecida por la fuerte corrección de marzo asociada al shock geopolítico, pero la intensa recuperación bursátil registrada entre abril y junio, impulsada por el entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y la solidez de los resultados empresariales, penalizó severamente las posiciones cortas, siendo la causa principal de la rentabilidad negativa del semestre.

En este contexto, la renta variable registró un comportamiento marcadamente positivo en el conjunto del semestre, aunque con fuerte dispersión geográfica. El IBEX 35 acumuló un avance del 12,5% y el Eurostoxx 50 un 9,3%, mientras que en Estados Unidos el S&P 500 ganó un 12,6% y el Nasdaq 100 un 23,3% en euros, apoyado en el liderazgo de las grandes tecnológicas y en el debut bursátil de SpaceX. El Nikkei 225 fue el gran protagonista del semestre con un 37,8% en euros, y los mercados emergentes en su conjunto avanzaron un 26,1%, si bien China quedó rezagada, con el Hang Seng cediendo un 8,9% y el MSCI China un 13,5%.

En renta fija, el semestre estuvo marcado por la volatilidad derivada tanto del shock energético como del giro más restrictivo de los bancos centrales: las rentabilidades de la deuda soberana repuntaron con fuerza en marzo y mayo, para moderarse parcialmente con la normalización geopolítica de junio. El petróleo Brent, que llegó a superar los 126 dólares en abril en pleno cierre del Estrecho de Ormuz, corrigió con fuerza tras el acuerdo de junio, cerrando el semestre con una ganancia acumulada muy inferior a sus máximos intermedios, en un movimiento que alivió parcialmente las presiones inflacionistas de cara a la segunda mitad del año.

Al cierre del semestre, la cartera mantenía una exposición neta vendedora a renta variable del -17,8% y una posición en renta fija del 84,1%. La inversión en renta variable se instrumenta a través de fondos de inversión y ETFs (9,6%), complementada con una estrategia bajista mediante futuros vendidos sobre índices (-27,4% de exposición). Por su parte, la

renta fija combina la inversión directa en Letras del Tesoro, denominada en su totalidad en euros (36,0%), con fondos de inversión de renta fija (13,0%). La posición de tesorería se situó en el 35,2% del patrimonio, manteniéndose además una cobertura de dólar frente a euro equivalente al 6,7% del patrimonio.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio de la sociedad a fin de periodo se sitúa en 5,533 millones de euros.

El número de accionistas a fin del periodo se sitúa en 44

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en -7,02%

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,22% del patrimonio a fin del periodo. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,17% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,05%

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 6,0036 a fin del periodo.

La rentabilidad de -7,02% 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 1,14%

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

La rentabilidad de -7,02% obtenida por la sociedad en el periodo, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media con su misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO), siendo ésta última de 0,93%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha mantenido una gestión activa de la cartera, ajustando el posicionamiento en las distintas clases de activo al entorno de mercado.

En el segmento de fondos y ETFs de renta variable, se liquidaron totalmente las posiciones en db x-trackers Stoxx Europe 600 y iShares Core MSCI World, mientras que se incrementó la posición en el ETF SPDR Gold Shares. En fondos de renta fija, se liquidaron totalmente las posiciones en Renta 4 Renta Fija I Eur y Vanguard Euro Government Bond Index, y se abrió y cerró en el semestre una posición en Vanguard Global Bond Index Eur Hdg.

En renta fija directa, se incorporó la Letra del Tesoro 2,28% 09/2026 tras el vencimiento de Letras en mayo.

Por clase de activo, la contribución a la rentabilidad del semestre fue liderada por los fondos de renta variable, seguidos de los fondos mixtos/retorno absoluto, los fondos de renta fija y la renta fija directa; en el lado negativo, las divisas y los márgenes de futuros restaron ligeramente a la rentabilidad, si bien la principal fuente de pérdidas del semestre fue, con diferencia, la operativa en futuros sobre renta variable.

Los valores que más han aportado a la rentabilidad han sido iShares Core MSCI World, db x-trackers Stoxx Europe 600 y el futuro Mini Nasdaq 100 (vto. marzo 2026), mientras que los que menos han aportado han sido el futuro Mini Nasdaq 100 (vto. junio 2026), el futuro Euro Stoxx 50 (vto. junio 2026) y en el futuro del mini S&P 500 (vto. junio 2026).

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se ha utilizado activamente instrumentos derivados, principalmente futuros sobre los índices bursátiles Euro Stoxx 50, S&P 500 y Nasdaq 100, para mantener la posición vendedora neta de la cartera como estrategia bajista central. Esta operativa ha sido la principal fuente de detracción de rentabilidad del periodo, en un contexto de fuerte recuperación de los mercados. Además, también se ha operado con futuros de euro-dólar para mantener una cobertura. Al cierre del semestre se mantenían abiertas posiciones vendedoras en futuros Mini Nasdaq 100 (1 contrato) y Mini S&P 500 (3 contratos), habiéndose cerrado la totalidad de las posiciones en futuros sobre el Euro Stoxx 50. Adicionalmente, se mantenía una cobertura de dólar a través de futuros, quedando 3 contratos a cierre de semestre.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 9.57, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.67 para el Ibex 35, 16.93 para el Eurostoxx, y 13.61 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.48. El ratio Sortino es de -1.54 mientras que el Downside Risk es 5.57.

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 ESTR -0.4%

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.

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 EQUILIBRIA INVESTMENTS SIL SA para el primer semestre de 2026 es de 282.9€, siendo el total anual 572.8€, que representa un 0.892000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer semestre marcado por un shock geopolítico de gran magnitud, el balance a cierre de junio resulta más constructivo de lo que cabía anticipar en pleno estallido del conflicto: el Memorando de Entendimiento entre Estados Unidos e Irán ha abierto una vía real de desescalada, aunque los incidentes registrados a finales de junio confirman que el acuerdo sigue siendo frágil y que su resolución definitiva condicionará el comportamiento de los mercados en los próximos meses.

El escenario macroeconómico para la segunda mitad de 2026 sigue siendo, en conjunto, favorable para los activos de riesgo, sostenido por la fortaleza de los resultados empresariales y por el ciclo de inversión en inteligencia artificial, si bien conviven con un entorno de política monetaria más restrictivo de lo esperado a comienzos de año: la Fed, bajo el liderazgo de Kevin Warsh, mantiene un sesgo hawkish tras eliminar su orientación de expectativas, mientras el BCE prosigue con subidas de tipos ante una inflación todavía elevada. A ello se suma la persistencia de riesgos geopolíticos no resueltos por completo y la elevada concentración del impulso bursátil en un número reducido de compañías ligadas a la inteligencia artificial.

A pesar del coste de oportunidad incurrido en el semestre, la visión de la gestión no cambia sustancialmente: se considera que las valoraciones bursátiles, especialmente en el sector tecnológico estadounidense, se mantienen en niveles históricamente elevados tras el fuerte repunte del segundo trimestre, y que la elevada concentración del mercado en un número reducido de compañías introduce una vulnerabilidad significativa de cara a la segunda mitad del año.

Por ello, la estrategia previsible será la de mantener un posicionamiento defensivo, utilizando posiciones cortas en los principales índices como elemento de protección, si bien se evaluará ajustar la magnitud de estas posiciones en función de la evolución del mercado y de los indicadores macroeconómicos. En este entorno, la gestión activa y la selección de instrumentos serán clave para navegar los riesgos y aprovechar las oportunidades que puedan surgir de eventuales correcciones.

Nuestro escenario base para el segundo semestre de 2026 sigue siendo constructivo, aunque más exigente que el

planteado a comienzos de año. Mantenemos la expectativa de una evolución positiva del ciclo, apoyada por la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales, la elevada liquidez y el sólido ritmo de inversión en IA. Sin embargo, el principal cambio respecto a nuestras perspectivas iniciales es que la inflación ha vuelto al primer plano y los bancos centrales han virado desde una política de recortes hacia el mantenimiento e incluso la subida de tipos. Las expectativas apuntan a una economía global todavía resistente, con un crecimiento cercano al 2% en EE. UU., algo superior al 1% en Europa y por encima del 4% en los mercados emergentes.

En Estados Unidos, el ciclo aguanta mejor de lo esperado, apoyado por la inversión en IA, la recuperación industrial y unas condiciones financieras que, pese al giro monetario, siguen siendo relativamente laxas. Una de las claves para el segundo semestre volverá a ser el mercado de trabajo, por su impacto en el consumo privado (cerca del 70% del PIB). El consumo muestra un perfil cada vez más dual: prevemos que el crecimiento real de las rentas se modere (en torno al +0,9% en el año) y que el gasto pierda fuelle hacia el cuarto trimestre, a medida que se desvanezca el efecto de las mayores devoluciones fiscales. A ello se añade un nuevo foco de incertidumbre política: las elecciones de mitad de mandato (midterms), cuyo resultado podría condicionar la agenda regulatoria.

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

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

Sobre la inflación, el gran tema del semestre, percibimos riesgos claramente al alza en el corto plazo, especialmente en Estados Unidos, donde confluyen los aranceles a productos importados, el encarecimiento de la electricidad ligado al capex de IA, el "nearshoring" y la limitación a la inmigración. Situamos la inflación subyacente (core PCE) estadounidense en torno al 2,8% a cierre de año. En la Eurozona, la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2%, con una tasa subyacente todavía superior al 2,5%.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).