

PENTA INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4783

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.**Depositarario:** RENTA 4 BANCO, S.A.**Auditor:** Ernst&Young, SL**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO**Grupo Depositarario:** RENTA 4 BANCO**Rating Depositarario:** ND

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 Electrónicogestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG). Para lograr dicho objetivo se utiliza la estrategia de gestión alternativa long/short, que permite tomar posiciones largas (compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (bonos, acciones, índices de bolsa, divisas), aprovechando oportunidades en cualquier activo de los citados o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y vendidas entre pares de valores con elevada correlación, lo que no necesariamente implica que la exposición neta sea cero. Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%.

Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o Renta Variable de cualquier capitalización y sector. No existe predeterminación en cuanto a duración media de la cartera de renta fija ni respecto al rating de emisores/emisiones (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,03	0,40	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,51	1,56	1,51	1,77

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	389.400,81	387.450,48	27	28	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE B	195.043,52	291.367,95	135	153	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	5.717	5.605	5.232	6.093
CLASE B	EUR	2.701	3.985	2.117	2.442

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	14,6816	14,4656	13,5518	13,0294
CLASE B	EUR	13,8499	13,6773	12,8976	12,4599

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0.40	0.13	0.53	0.40	0.13	0.53	mixta	0.05	0.05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0.64	0.09	0.74	0.64	0.09	0.74	mixta	0.05	0.05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,49	1,17	0,32	1,01	1,24	6,74	4,01	6,62	6,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	07-05-2026	-0,37	07-05-2026	-0,51	19-06-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,16	08-04-2026	0,18	26-02-2026	0,54	13-12-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,32	1,31	1,33	1,21	0,93	1,25	1,93	2,00	2,92
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,24	13,85	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	3,33	3,41	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,39	1,39	1,40	1,50	1,95	1,50	3,18	3,23	3,15

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,25	0,24	0,24	0,24	0,97	0,98	0,99	0,98

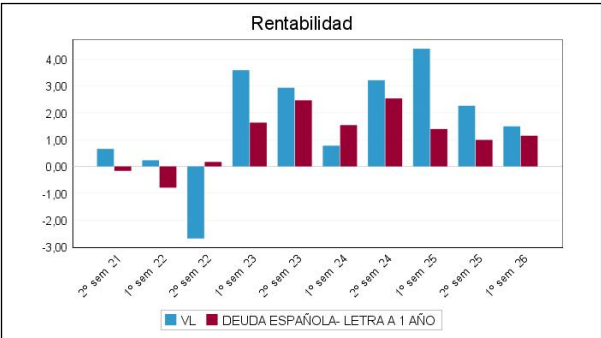
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,26	1,05	0,21	0,94	1,05	6,05	3,51	6,18	6,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	07-05-2026	-0,37	07-05-2026	-0,52	19-06-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,16	08-04-2026	0,18	26-02-2026	0,53	13-12-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,32	1,31	1,33	1,21	0,94	1,25	1,94	2,03	2,93
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,24	13,85	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	3,33	3,41	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,43	1,43	1,45	1,54	2,00	1,54	3,23	3,28	3,22

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,47	1,48	1,49	1,48

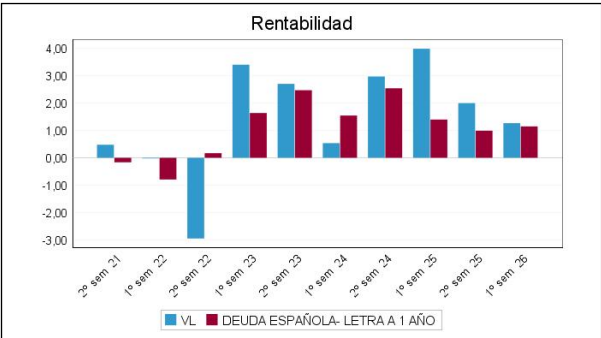
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.744	91,99	9.288	96,85
* Cartera interior	5.490	65,22	6.237	65,04
* Cartera exterior	1.837	21,82	2.602	27,13
* Intereses de la cartera de inversión	417	4,95	449	4,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	704	8,36	261	2,72
(+/-) RESTO	-30	-0,36	42	0,44
TOTAL PATRIMONIO	8.418	100,00 %	9.590	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.590	8.935	9.590	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,70	4,77	-13,70	-384,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	2,09	1,30	-38,41
(+) Rendimientos de gestión	2,01	2,88	2,01	-30,74
+ Intereses	2,49	2,83	2,49	-13,09
+ Dividendos	0,09	0,15	0,09	-37,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,22	-0,16	-0,22	35,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,19	0,85	-0,19	-121,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,16	0,11	0,16	41,13
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	-0,79	-0,28	-64,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	-0,11	-0,10	-14,16
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-212,07
± Otros rendimientos	0,04	0,00	0,04	1.188,24
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,80	-0,71	-11,57
- Comisión de gestión	-0,61	-0,70	-0,61	-12,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	2,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	134,34
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-34,32
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-84,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-94,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.418	9.590	8.418	

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

3. Inversiones financieras

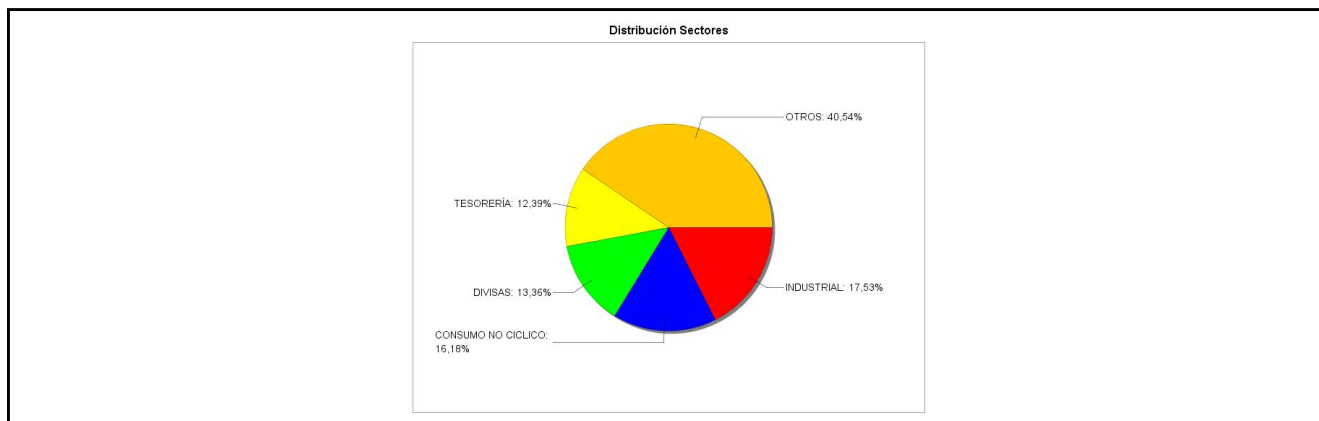
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.048	24,32	2.929	30,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.778	32,99	2.381	24,84
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	4.825	57,31	5.310	55,39
TOTAL RV COTIZADA	631	7,49	904	9,42
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	631	7,49	904	9,42
TOTAL IIC	34	0,41	23	0,24
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.490	65,21	6.237	65,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.746	20,74	2.085	21,75
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	1.746	20,74	2.085	21,75
TOTAL RV COTIZADA	96	1,14	516	5,39
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	96	1,14	516	5,39
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.842	21,88	2.602	27,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.332	87,09	8.839	92,19

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN DJ STOXX 600 TRAVEL & LEISURE	V/ Fut. TLF FZZU26 50 180926	29	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQU26 50 180926	47	Inversión
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOU26 50 180926	81	Inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKU26 50 180926	25	Inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULU26 50 180926	54	Inversión
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 180926	32	Inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 180926	57	Inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 180926	27	Inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 180926	43	Inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 180926	58	Inversión
Total subyacente renta variable		453	
TOTAL OBLIGACIONES		453	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 30,96% del patrimonio de la clase A 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 1.550.148,39 euros, suponiendo un 15,73%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 433.349,80 euros, suponiendo un 4,40%. e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de ENERGY SOLAR TECH SA vinculado desde 05/10/2023 hasta 24/03/3000 por importe de 12713,44 euros, de Amper SA vinculado desde 29/11/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 18332,55 euros, de SINGULAR PEOPLE vinculado desde 10/11/2021 hasta 21/12/3000 por importe de 6630 euros, de LLORENTE & CUENCA SA vinculado desde 22/07/2021 hasta 19/07/3000 por importe de 9461,7 euros, de Ence Energía y Celulosa SA vinculado desde 01/01/2026 hasta 31/03/2026 por importe de 18425,46 euros, de Deoleo SA vinculado desde 28/04/2021 hasta 01/01/3000 por importe de 12906,18 euros y de Gigas Hosting SA vinculado desde 03/11/2020 hasta 23/11/2300 por importe de 21077,4 euros. Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE ECOENER VTO 21/05/2027 vinculado desde 01/01/2026 hasta 31/03/2026 por importe de 93776,58 euros, de PAG AMPER VTO 23/06/2026 vinculado desde 01/01/2026 hasta 31/03/2026 por importe de 197746,94 euros y de PAGARE NEXTIL VTO 18/12/2026 vinculado desde 01/01/2026 hasta 01/04/2026 por importe de 95477,26 euros. El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 986.547,51 euros, suponiendo un 10,01%. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.413,13 euros, lo que supone un 0,02%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.423,69 euros, lo que supone un 0,03%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.849,77 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 7.238.998,87 euros, suponiendo un 73,44%. 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 estructura de la cartera se mantiene respecto a períodos anteriores, con estrategias equity-hedged market neutral en las que la mayoría de las posiciones largas son inversiones directas en acciones, y las coberturas son ventas de futuros sobre diversos índices sectoriales paneuropeos (Stoxx600, Eurostoxx50). A lo largo del semestre la beta se ha mantenido en niveles reducidos, con un promedio del 5,4% (7,4% en el semestre anterior) acabando el periodo en 5,6% tras iniciarlo en 7,7%, alcanzando un máximo de 7,7% en Enero y un mínimo de 3,2% en Mayo. Las posiciones largas en acciones han tenido peor evolución relativa frente a las coberturas, cuya aportación ha sido negativa en el período debido al repunte de los índices bursátiles (el neto de ambos factores ha sido negativo en 3 puntos básicos), compensado por la aportación de las posiciones en bonos corporativos y pagarés, lo que ha propiciado que el resultado conjunto sea positivo. La exposición neta a renta variable se ha mantenido bastante estable, aumentando de forma prudente hasta acabar el semestre por encima de la media del periodo.

El peso de los bonos corporativos más pagarés dentro de la cartera ha aumentado, desde el 79,7% al cierre del semestre anterior hasta el 85,7% actual, aprovechando oportunidades interesantes para obtener elevados rendimientos vía cupones, por encima del 7% en promedio. La duración de estas posiciones es inferior a 2 años y su TIR se eleva por encima del 7%. En pagarés, con vencimiento medio en torno a 6 meses, su peso en la cartera se sitúa en el 33,7% del patrimonio, con una rentabilidad media por encima del 5,25% al cierre de Junio.

Durante el primer semestre de 2026 se ha mantenido la política de no acudir a ninguna junta de accionistas, salvo que haya algún asunto importante que requiera nuestra participación.

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

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

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

A 30 de junio de 2026 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 58 en ambiental, 66 en social y 74 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,717 millones de euros a fin del periodo frente a 5,605 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 28 a 27

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,49% frente al 2,26% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,32% frente al 1,25% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,6816 a fin del periodo frente a 14,4656

a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,49% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,701 millones de euros a fin del periodo frente a 3,985 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 153 a 135

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,26% frente al 1,99% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,32% frente al 1,25% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,8499 a fin del periodo frente a 13,6773 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,26% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

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

CLASE A

La rentabilidad de 1,49% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,26% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

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

CLASE B

La rentabilidad de 1,26% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,99% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El semestre ha cerrado con un balance positivo en las bolsas, a pesar de la fuerte corrección sufrida en Marzo tras el estallido de las hostilidades entre Estados Unidos e Iran. La deuda pública ha presentado una evolución dispar a ambos lados del Atlántico, con la rentabilidad del bund alemán a 10 años manteniéndose sin apenas cambios en el 2,85% mientras que la del Treasury americano ha repuntado desde el 4,17% al 4,47%. Se ha reducido todavía más el número de valores de renta variable en cartera (30 al cierre del periodo comparado con entre 40 y 50 en el semestre anterior y 74 de hace dos años) para evitar una excesiva dispersión, aunque se han incorporado algunos valores a la cartera (como Rovi, Adolfo Domínguez, Ebro, Fluidra y Dominion, entre otros).

Ha aumentado el peso de las posiciones en pagarés, pasando del 25,2% al 33,7%, más que compensado el descenso en el peso de bonos corporativos, del 54,5% al 51,9%. Se ha producido cierta rotación en la cartera de bonos, materializando beneficios en Fertiberia 8/28, Audax 12/27, Cocos Bankinter y Abanca, y Clariane 10/28 (entre otros); al tiempo que se han suscrito una nueva emisión de Fertiberia 5/31, y se han construido nuevas posiciones en Edreams 12/30 y Worldline 6/30.

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

Dentro de las posiciones en renta variable, las mayores subidas han correspondido a Cox (+26,9%), Acerinox (+21,1%) y Alantra (+20,8%).

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tal como se ha señalado con anterioridad, las inversiones en acciones se cubren con derivados, fundamentalmente ventas de futuros referenciados a diversos sectores a nivel paneuropeo (índices sectoriales del Eurostoxx 50 y Stoxx 600). En el semestre se ha hecho, como es habitual, el "roll-over" de todas las posiciones en futuros, y en paralelo a la reducción de posiciones en renta variable se han ajustado a la baja las coberturas con derivados.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 1.33, 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 1.35. El ratio Sortino es de 1.25 mientras que el Downside Risk es 0.95.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

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

-ES0105020004 NPG Technology SA

-ES0176406066 Vousse Corp SA

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : UMIL, SL

OTROS

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

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

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

OPERACIONES VINCULADAS 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:

-PAGARE ECOENER VTO 21/05/2027

-Ence Energia y Celulosa SA

-Deoleo SA

-Gigas Hosting SA

-PAG AMPER VTO 23/06/2026

-PAGARE NEXTIL VTO 18/12/2026

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo PENTA INVERSION FI para el primer semestre de 2026 es de 284.66€, siendo el total anual 575.8€, que representa un 0.583000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La "Inteligencia Artificial" o IA sigue siendo la gran protagonista de los mercados, y la gran pregunta es si las valoraciones podrán seguir expandiéndose antes de una corrección que tarde o temprano debería producirse. En todo caso, hay sectores y valores fuera del foco de los inversores cuyas valoraciones presentan un razonable potencial de revalorización.

Respecto a la renta fija, el devengo del cupón corrido proporciona una importante fuente de rendimientos (por encima del 7% en la cartera del fondo), contribuyendo decisivamente al objetivo de obtener una rentabilidad por encima del índice de precios al consumo. La duración media de las posiciones en cartera es inferior a dos años, por lo que el riesgo de bajadas en las valoraciones es limitado.

En este entorno, la prioridad del fondo seguirá siendo mantener una política prudente de inversiones, priorizando la preservación de capital, aunque intentando al tiempo aprovechar las oportunidades que ofrezcan los mercados. El hecho de que los tipos de interés reales estén en niveles positivos tras varios años de "represión financiera" permite obtener rendimientos positivos mediante inversiones en renta fija a corto plazo sin incurrir en grandes riesgos, por lo que el fondo mantendrá un elevado porcentaje de su cartera en este tipo de activos.

Nuestro escenario base para el segundo semestre de 2026 sigue siendo constructivo, aunque más exigente que el planteado a comienzos de año. Mantenemos la expectativa de una evolución positiva del ciclo, apoyada por la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales, la elevada liquidez y el sólido ritmo de inversión en IA. Sin embargo, el principal cambio respecto a nuestras perspectivas iniciales es que la inflación ha vuelto al primer plano y los bancos centrales han virado desde una política de recortes hacia el mantenimiento e incluso la subida de tipos. Las expectativas apuntan a una economía global todavía resistente, con un crecimiento cercano al 2% en EE. UU., algo superior al 1% en Europa y por encima del 4% en los mercados emergentes.

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

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

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

Sobre la inflación, el gran tema del semestre, percibimos riesgos claramente al alza en el corto plazo, especialmente en Estados Unidos, donde confluyen los aranceles a productos importados, el encarecimiento de la electricidad ligado al capex de IA, el "nearshoring" y la limitación a la inmigración. Situamos la inflación subyacente (core PCE) estadounidense en

torno al 2,8% a cierre de año. En la Eurozona, la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2%, con una tasa subyacente todavía superior al 2,5%.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0241571019 - BONO GENERAL DE ALQUI 5,25 2030-11-25	EUR	0	0,00	99	1,04
ES0305561005 - BONO PARLEM TELECOM CO DE TE 8,00 2028-06-17	EUR	144	1,71	200	2,09
ES0305663009 - BONO CORP CONFIDERE SA 6,00 2030-03-03	EUR	201	2,39	203	2,12
ES0205709001 - BONO GREENING GROUP GLOBAL 7,50 2030-02-24	EUR	101	1,20	0	0,00
ES0305703003 - BONO VISALIA ENERGIA SL 7,25 2029-12-04	EUR	299	3,55	300	3,12
ES0305121016 - BONO CLERHP ESTRUCTURAS 8,00 2027-12-02	EUR	100	1,19	0	0,00
ES0305198030 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO SJ 8,75 2027-03-30	EUR	0	0,00	286	2,98
ES0305626006 - BONO INSUR PROMOCION INTGRL 5,50 2030-12-10	EUR	93	1,10	0	0,00
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	0	0,00	185	1,93
ES0305063010 - BONO SIDEPU SA 13,50 2028-03-18	EUR	0	0,00	176	1,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		938	11,14	1.449	15,12
ES0865936035 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2031-09-19	EUR	0	0,00	404	4,21
ES0205709001 - BONO GREENING GROUP GLOBAL 7,50 2026-02-24	EUR	0	0,00	101	1,06
ES0305121016 - BONO CLERHP ESTRUCTURAS 8,00 2026-03-02	EUR	0	0,00	80	0,84
ES0309260000 - BONO AMPER SA 8,50 2026-07-23	EUR	310	3,68	201	2,10
ES0305198030 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO SJ 8,75 2027-03-30	EUR	289	3,44	0	0,00
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	287	3,41	281	2,93
ES0305626006 - BONO INSUR PROMOCION INTGRL 4,00 2026-12-10	EUR	0	0,00	93	0,97
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINADOS SJ 5,75 2026-08-02	EUR	223	2,65	228	2,37
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO SJ 4,88 2026-07-16	EUR	0	0,00	91	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.109	13,18	1.480	15,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.048	24,32	2.929	30,55
PTME9DJM0018 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,57 2027-02-12	EUR	97	1,15	0	0,00
ES0505613531 - PAGARE Ok Mobility 6,44 2026-10-13	EUR	98	1,16	0	0,00
ES0505709321 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,46 2026-11-19	EUR	97	1,15	0	0,00
ES05148201G4 - PAGARE Vocento SA 4,51 2026-11-09	EUR	98	1,16	0	0,00
PTME9KJM0019 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,47 2026-12-04	EUR	97	1,15	0	0,00
ES0505504573 - PAGARE NETWORK STEEL 4,76 2026-10-15	EUR	98	1,16	0	0,00
ES0505544504 - PAGARE OPDENERGY 4,28 2026-10-09	EUR	98	1,16	0	0,00
ES0526962040 - PAGARE DOGI S.A. 6,49 2026-12-18	EUR	96	1,14	0	0,00
PTME93JM0007 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,04 2026-11-16	EUR	97	1,15	0	0,00
ES0505548521 - PAGARE Grupo Ecoener SA 5,37 2027-05-21	EUR	93	1,11	0	0,00
ES050555716 - PAGARE THE NIMOS HOLDING 4,54 2027-02-09	EUR	97	1,15	0	0,00
ES05148201Q3 - PAGARE Vocento SA 4,60 2027-02-08	EUR	95	1,13	0	0,00
ES0505848095 - PAGARE COX Abg Group SA 4,87 2026-12-11	EUR	95	1,13	96	1,00
ES0505709289 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,56 2026-09-15	EUR	95	1,13	95	1,00
ES0505548489 - PAGARE Grupo Ecoener SA 5,33 2027-03-23	EUR	93	1,11	94	0,98
PTME9HJM0006 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,08 2026-06-22	EUR	0	0,00	97	1,02
ES0505293524 - PAGARE GREENALIA SA 5,32 2026-11-27	EUR	95	1,13	95	0,99
ES0526962016 - PAGARE DOGI S.A. 7,62 2026-07-22	EUR	95	1,13	95	0,99
ES0526962008 - PAGARE DOGI S.A. 8,02 2026-11-18	EUR	92	1,10	93	0,97
ES0505548448 - PAGARE ECOENER OPV 5,25 2027-02-23	EUR	94	1,11	94	0,98
ES05148201I0 - PAGARE Vocento SA 4,48 2026-11-17	EUR	96	1,14	96	1,00
ES0505504524 - PAGARE NETWORK STEEL 5,16 2026-11-13	EUR	95	1,13	95	0,99
ES0505709271 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,99 2026-10-22	EUR	93	1,11	93	0,97
ES0505864126 - PAGARE Ferroglabe PLC 5,03 2026-10-19	EUR	95	1,13	95	0,99
ES0505555666 - PAGARE THE NIMOS HOLDING 4,12 2026-10-06	EUR	196	2,33	0	0,00
ES0505848087 - PAGARE COX Abg Group SA 4,92 2026-09-25	EUR	95	1,13	95	0,99
ES0505709222 - PAGARE GREENING GROUP GLOBAL 6,42 2026-06-19	EUR	0	0,00	96	1,00
PTME1VJM0113 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,37 2026-05-13	EUR	0	0,00	97	1,01
ES05092600X8 - PAGARE AMPER SA 5,62 2026-12-18	EUR	97	1,16	0	0,00
ES0505864050 - PAGARE Ferroglabe PLC 4,94 2026-03-23	EUR	0	0,00	97	1,02
ES0505293474 - PAGARE GREENALIA SA 5,19 2026-07-24	EUR	95	1,13	95	0,99
ES05092600V2 - PAGARE AMPER SA 5,76 2026-07-23	EUR	95	1,12	94	0,99
PTME1UJM0114 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,30 2026-04-16	EUR	0	0,00	96	1,00
ES0505864043 - PAGARE Ferroglabe PLC 4,96 2026-06-23	EUR	0	0,00	95	0,99
PTME15JM0119 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,31 2026-03-13	EUR	0	0,00	96	1,00
ES05092600U4 - PAGARE AMPER SA 5,74 2026-06-23	EUR	0	0,00	95	0,99
ES0505848046 - PAGARE COX Abg Group SA 5,05 2026-02-27	EUR	0	0,00	96	1,00
ES0505555575 - PAGARE THE NIMOS HOLDING 4,82 2026-04-07	EUR	0	0,00	95	0,99
ES05092600N9 - PAGARE AMPER SA 5,71 2026-03-24	EUR	0	0,00	95	0,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.778	32,99	2.381	24,84
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		4.825	57,31	5.310	55,39
ES0105884011 - ACCIONES Cirsá Enterprises SA	EUR	0	0,00	22	0,23
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX Group International PLC	EUR	0	0,00	8	0,08
ES0105848008 - ACCIONES COX Abg Group SA	EUR	49	0,58	19	0,20
ES0105777017 - ACCIONES Puig-Group SL	EUR	0	0,00	7	0,08
ES0105687000 - ACCIONES ENERGY SOLAR TECH SA	EUR	26	0,31	21	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105659009 - ACCIONES Axon Partners Group SA	EUR	0	0,00	26	0,27
ES0105611000 - ACCIONES SNGULAR PEOPLE	EUR	13	0,15	6	0,06
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	9	0,11	28	0,29
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	88	1,05	113	1,18
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	18	0,21	21	0,22
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP	EUR	21	0,25	26	0,28
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	8	0,10	9	0,10
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	0	0,00	14	0,14
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA	EUR	14	0,17	20	0,20
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	62	0,74	56	0,58
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	25	0,30	39	0,41
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	18	0,21	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	16	0,19	0	0,00
ES0136463017 - ACCIONES ADOLFO RENOVABLES SA	EUR	20	0,24	29	0,30
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	24	0,28	31	0,32
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	25	0,30	29	0,31
ES0125140A14 - ACCIONES Errcos SA	EUR	15	0,18	0	0,00
ES0106000013 - ACCIONES Adolfo Dominguez SA	EUR	10	0,12	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	33	0,39	22	0,23
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion Access SA	EUR	17	0,20	0	0,00
ES0105102000 - ACCIONES Agile Content SA	EUR	0	0,00	12	0,12
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting SA	EUR	0	0,00	17	0,18
ES0105089009 - ACCIONES Lleidatnetworks Serveis Telemat	EUR	25	0,30	21	0,22
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL SA	EUR	0	0,00	27	0,29
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	37	0,38
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	0	0,00	30	0,31
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	0	0,00	19	0,20
ES0165359029 - ACCIONES Laboratorio Reig Jofre SA	EUR	16	0,19	32	0,34
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	23	0,27	43	0,45
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	26	0,27
ES0114820113 - ACCIONES Vocento SA	EUR	0	0,00	17	0,17
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods SA	EUR	7	0,08	0	0,00
ES0110047919 - ACCIONES Deoleo SA	EUR	0	0,00	11	0,11
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	41	0,43
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	48	0,57	25	0,26
TOTAL RV COTIZADA		631	7,49	904	9,42
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		631	7,49	904	9,42
FR0011036268 - PARTICIPACIONES LYXOR IBEX 35 DOBLE INVERSO DI	EUR	34	0,41	23	0,24
TOTAL IIC		34	0,41	23	0,24
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5,490	65,21	6,237	65,05
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
NO0013740894 - BONO FERTIBERIA CORPORATE 7,25 2030-05-13	EUR	206	2,45	0	0,00
FR00140060J6 - BONO CLARIANE SE 2,25 2028-07-15	EUR	0	0,00	177	1,85
XS3091931058 - BONO EDREAMS ODIGEO SA 4,88 2030-12-30	EUR	92	1,09	0	0,00
XS2778383898 - BONO CITYCON TREASURY BV 6,50 2028-12-08	EUR	309	3,67	305	3,18
NO0013684563 - BONO GREENALIA SA 7,00 2028-11-20	EUR	96	1,14	192	2,00
FR0014010A08 - BONO Worldline SA/France 5,50 2030-06-10	EUR	272	3,23	175	1,83
FR001400PIA0 - BONO ELO SACA 5,88 2028-01-17	EUR	193	2,29	200	2,08
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2029-12-31	EUR	60	0,71	0	0,00
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2029-12-31	EUR	257	3,06	0	0,00
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 3,79 2174-09-30	EUR	261	3,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.746	20,74	1.048	10,94
NO0013219477 - BONO FERTIBERIA CORPORATE 7,25 2026-05-08	EUR	0	0,00	244	2,54
XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,00 2030-06-30	EUR	0	0,00	206	2,15
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2026-08-14	EUR	0	0,00	56	0,58
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2026-08-14	EUR	0	0,00	263	2,74
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 3,65 2026-03-30	EUR	0	0,00	268	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.037	10,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.746	20,74	2.085	21,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.746	20,74	2.085	21,75
FR001400J770 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM	EUR	0	0,00	25	0,27
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	0	0,00	19	0,20
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	0	0,00	28	0,29
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	19	0,22	0	0,00
US0130911037 - ACCIONES Albertsons Cos Inc	USD	18	0,21	0	0,00
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	0	0,00	21	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	30	0,31
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	38	0,40
FR00140182K6 - ACCIONES Worldline SA/France	EUR	27	0,32	0	0,00
FR0010386334 - ACCIONES Korian SA	EUR	16	0,20	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	11	0,11
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	0	0,00	98	1,03
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	0	0,00	22	0,23
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	16	0,19	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	51	0,53
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	33	0,35
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	63	0,65
DE000ZAL1111 - ACCIONES Zalando SE	EUR	0	0,00	38	0,40
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	0	0,00	38	0,40
TOTAL RV COTIZADA		96	1,14	516	5,39
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		96	1,14	516	5,39
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.842	21,88	2.602	27,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.332	87,09	8.839	92,19
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105020004 - ACCIONES NPG Technology SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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).