

KAIZEN GLOBAL INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 5959

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO**Depositorio:** RENTA 4 BANCO
Grupo Depositorio: RENTA 4 BANCO**Auditor:** ERNST &
YOUNG, S.L.**Rating Depositorio:** 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 Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/05/2025

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no

armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se invierte ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de

renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un 5% de la

exposición total en materias primas a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE.

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	1,06	1,31	1,06	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	1,48	1,48	0,89

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.234.057,95	1.816.007,20
Nº de Partícipes	774	87
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.832	11,1154
2025	19.267	10,6093
2024		
2023		

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	0,62	0,42	1,04	0,62	0,42	1,04	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,77	3,87	0,87	4,44	1,89				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	15-05-2026	-1,12	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	08-04-2026	1,88	05-01-2026		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,84	6,41	7,27	5,08	2,24				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,90	2,90							

(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.

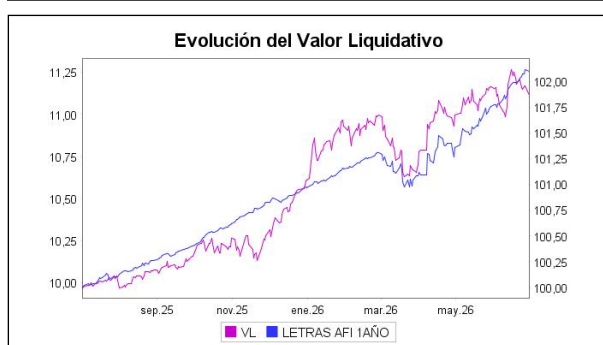
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,30	0,35	0,37	0,96			

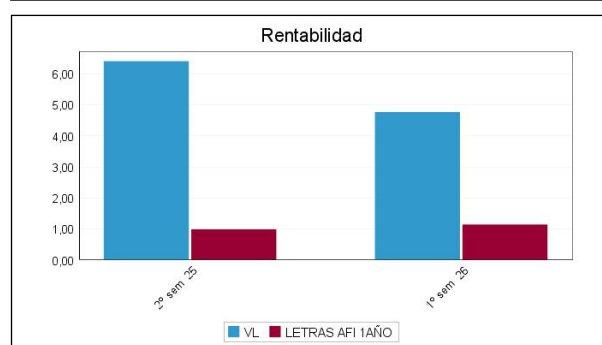
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	24.196	97,44	19.321	100,28
* Cartera interior	4.250	17,12	3.860	20,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	19.868	80,01	15.448	80,18
* Intereses de la cartera de inversión	78	0,31	13	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	884	3,56	221	1,15
(+/-) RESTO	-247	-0,99	-275	-1,43
TOTAL PATRIMONIO	24.832	100,00 %	19.267	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)	19.267	12.644	19.267	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,11	33,68	20,11	-17,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,45	6,63	4,45	-7,41
(+) Rendimientos de gestión	5,63	7,95	5,63	-2,38
+ Intereses	0,31	0,36	0,31	16,00
+ Dividendos	0,53	0,17	0,53	325,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,04	-0,01	-139,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,21	6,02	4,21	-3,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	1,36	0,59	-39,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	2.319,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,37	-1,18	18,72
- Comisión de gestión	-1,04	-1,20	-1,04	19,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	35,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,01	-62,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-5,38
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	33,99
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	-99,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,05	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-1,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.832	19.267	24.832	

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

3. Inversiones financieras

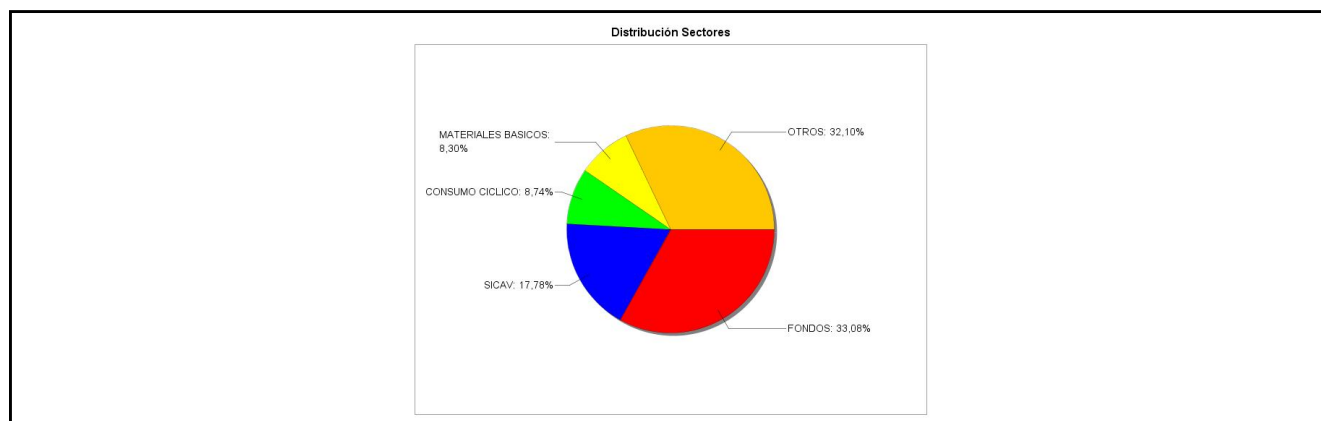
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.278	9,19	2.281	11,83
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	2.278	9,19	2.281	11,83
TOTAL RV COTIZADA	1.972	7,94	1.409	7,32
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.972	7,94	1.409	7,32
TOTAL IIC	0	0,00	170	0,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.250	17,13	3.860	20,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.936	27,94	5.896	30,60
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.936	27,94	5.896	30,60
TOTAL IIC	12.933	52,09	9.552	49,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.868	80,03	15.448	80,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.118	97,16	19.308	100,18

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)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario. e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Amper SA vinculado desde 29/11/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 422265,17 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 422.265,17 euros, suponiendo un 1,77%. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 11.008,82 euros, lo que supone un 0,05%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 19.888,39 euros, lo que supone un 0,08%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 10.610,42 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 67,86, lo que supone un 0,00%. h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 28.109.689,32 euros, suponiendo un 118,00%. Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

Respecto a la renta fija, el primer semestre de 2026 ha estado marcado por la geopolítica como principal motor de las curvas de tipos de interés de la deuda pública, tanto en Europa como en Estados Unidos. El cierre del principal corredor petrolero mundial impulsó al alza los precios del crudo y, con ellos, las expectativas de inflación, lo que llevó a las curvas alemana y estadounidense a desplazarse claramente al alza durante marzo y abril, especialmente en los tramos cortos, llegando el mercado a descontar hasta dos subidas de tipos (50 puntos básicos) en la Eurozona para el conjunto del año. En EEUU, la fortaleza económica y el tono más restrictivo de la Reserva Federal las han mantenido en niveles elevados. En el terreno de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) ante la persistencia del conflicto geopolítico y la presión de los precios energéticos en la inflación, subió sus tipos de interés de referencia en junio por primera vez desde septiembre de 2023, en 25 puntos básicos, hasta situar la facilidad de depósito en el 2,25%. En este escenario se han comenzado a disipar las probabilidades de una nueva subida de tipos en la Eurozona en 2026. Por su parte, la Reserva Federal (Fed) estadounidense mantuvo sus tipos de interés sin cambios durante todo el semestre, en el rango del 3,50%-3,75%, en un contexto de relevo en la presidencia: Jerome Powell cedió el testigo a Kevin Warsh a mediados de mayo. Bajo el nuevo mandato, y ante la persistencia de la inflación en EEUU, la Fed ha adoptado un tono más restrictivo (hawkish).

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

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

En materias primas, se ha consolidado entorno a los 4.200 dólares por onza, tras la extraordinaria revalorización superior al 60% de 2025. Las tensiones geopolíticas, las compras de los bancos centrales, el aumento de la deuda pública y el temor a

presiones inflacionistas continúan dándole soporte. El Brent, por su parte, ha vivido un semestre muy volátil: repuntó con fuerza por encima de los 110 dólares por barril durante la crisis del Estrecho de Ormuz y se relajó posteriormente tras el acuerdo de junio.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre de 2026, la gestión de Kaizen Global Income se centró en proteger capital, tomar beneficios en posiciones con fuerte revalorización y reasignar exposición hacia compañías con mejor binomio rentabilidad-riesgo. En el primer trimestre se materializaron plusvalías en compañías vinculadas al oro, como Orezone Gold y Dynacor Group, y se redujo exposición a valores más sensibles a una posible escalada geopolítica, como Wizz Air.

Paralelamente, se incrementó el peso en compañías de Oil & Gas, que ofrecían una mejor protección relativa en ese entorno. En el segundo trimestre, tras la fuerte revalorización del sector energético, se redujo parte de esa exposición y se rotó selectivamente hacia compañías castigadas, recomprando parcialmente Wizz Air e incorporando Copa Holdings.

La exposición a renta variable, que llegó a alcanzar el 49,50% en abril, se redujo hasta el 43% al cierre de junio, preservando flexibilidad para futuras oportunidades. En conjunto, el semestre reflejó una gestión activa, prudente y disciplinada, enfocada en mantener margen de seguridad, proteger beneficios y aprovechar las ineficiencias generadas por la volatilidad del mercado.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 24,832 millones de euros a fin del periodo frente a 19,267 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 87 a 774

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,77% frente al 6,41% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,69% del patrimonio durante el periodo frente al 0,73% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,68% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,01%

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,1154 a fin del periodo frente a 10,6093 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,77% 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.

La rentabilidad de 4,77% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,41% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer trimestre reducir peso del oro tras máximos, aumento de oil and gas antes posible conflicto de Iran, una vez "solucionado o viendo que se iba a solucionar" reducir oil and gas y aumentar aerolineas como Copa Holdings que llegó a ser la primera posición.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NO

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 6.61, 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 2.13. El ratio Sortino es de 1.87 mientras que el Downside Risk es 3.64.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de AITOR GARCIA MUNARRIZ

OPERACIONES VINCULADAS

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

-AMPER, S.A.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados, a pesar de los distintos frentes geopolíticos abiertos y las más que exigentes valoraciones de los principales índices parece que siguen "de fiesta", este entorno nos invita a tener cierta precaución y reducir ligeramente la exposición a renta variable y ser muy cautos en la renta fija por el mismo razonamiento.

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	%
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES05364630S6 - PAGARE[AUDAX RENOVABLES SA[3,76]2026-12-10	EUR	193	0,78	193	1,00
ES0505988040 - PAGARE[MASRORANGE[3,65]2026-12-11	EUR	193	0,78	193	1,00
ES05148201L4 - PAGARE[Vocento SA[4,58]2026-12-09	EUR	191	0,77	191	0,99
ES05092601B2 - PAGARE[AMPER SA[5,87]2027-02-24	EUR	464	1,87	465	2,42
ES0526962016 - PAGARE[DOGI S.A.[7,62]2026-07-22	EUR	761	3,07	762	3,95
ES0505548463 - PAGARE[ECOENER OPV[4,90]2026-11-25	EUR	476	1,92	477	2,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.278	9,19	2.281	11,83
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		2.278	9,19	2.281	11,83
ES0105046017 - ACCIONES[AENA SME SA	EUR	320	1,29	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES[Puig-Group SL	EUR	0	0,00	297	1,54
ES0105449005 - ACCIONES[Izertis SA	EUR	308	1,24	368	1,91
ES0183746314 - ACCIONES[Vidrala SA	EUR	453	1,82	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES[GRIFOLS SA	EUR	282	1,14	0	0,00
ES0109260531 - ACCIONES[AMPER SA	EUR	259	1,04	424	2,20
ES0157097017 - ACCIONES[Almirall SA	EUR	349	1,41	321	1,67
TOTAL RV COTIZADA		1.972	7,94	1.409	7,32
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.972	7,94	1.409	7,32
ES0146309002 - PARTICIPACIONES[Horos Value Internacional FI	EUR	0	0,00	170	0,88
TOTAL IIC		0	0,00	170	0,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.250	17,13	3.860	20,03
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
JE00BS6SC522 - ACCIONES[CoinShares PLC	USD	211	0,85	0	0,00
DK0063855168 - ACCIONES[ROCKWOOL A/S	DKK	364	1,47	0	0,00
CA2960061091 - ACCIONES[ERO Copper Corp	CAD	234	0,94	0	0,00
CA8959451037 - ACCIONES[Trican Well Service Ltd	CAD	0	0,00	48	0,25
GB00B0LS8535 - ACCIONES[James Halstead PLC	GBP	273	1,10	0	0,00
NO0010564701 - ACCIONES[Panoro Energy ASA	NOK	228	0,92	222	1,15
US4569411030 - ACCIONES[Infinity Natural Resources Inc	USD	222	0,90	0	0,00
GB00BMH19X50 - ACCIONES[AllynGold PLC	GBP	648	2,61	637	3,31
JE00BLD8Y945 - ACCIONES[Coinshares International Ltd	SEK	0	0,00	268	1,39
BMG864081044 - ACCIONES[Sylvania Platinum Ltd	GBP	290	1,17	0	0,00
CA26780B1067 - ACCIONES[Dynacor Group Inc	CAD	0	0,00	273	1,42
BMG0702P1086 - ACCIONES[JBW Energy Ltd	NOK	0	0,00	238	1,24
PLTOYA000011 - ACCIONES[Toya SA	PLN	0	0,00	171	0,89
GB0004866223 - ACCIONES[Keller Group PLC	GBP	0	0,00	286	1,49
JE00BMDZN391 - ACCIONES[TP Icap Group PLC	GBP	393	1,58	0	0,00
US63253R2013 - ACCIONES[NAC Kazatomprom JSC	USD	0	0,00	143	0,74
CA68616T1093 - ACCIONES[Orezone Gold Corp	CAD	0	0,00	135	0,70
FR0013506730 - ACCIONES[VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	251	1,30
US31810T1016 - ACCIONES[FinVolution Group	USD	0	0,00	178	0,92
NL0013995087 - ACCIONES[Cementir Holding NV	EUR	320	1,29	0	0,00
GB00BQS10J50 - ACCIONES[Gamma Communications PLC	GBP	353	1,42	0	0,00
US21900C3088 - ACCIONES[CorMedix Inc	USD	0	0,00	248	1,28
JE00BF50RG45 - ACCIONES[Yellow Cake PLC	GBP	306	1,23	0	0,00
FR0004186856 - ACCIONES[VETOQUINOL ESP	EUR	214	0,86	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES[UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	0	0,00	281	1,46
US7194051022 - ACCIONES[Photronics Inc	USD	285	1,15	0	0,00
US16411R2085 - ACCIONES[CHENIERE ENERGY INC	USD	303	1,22	199	1,03
PAP310761054 - ACCIONES[Copa Holdings SA	USD	613	2,47	0	0,00
JE00BN574F90 - ACCIONES[Wizz Air Holdings Plc	GBP	504	2,03	731	3,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1VW4493 - ACCIONES Origin Enterprises PLC	EUR	333	1,34	0	0,00
GB00B67KBV28 - ACCIONES Central Asia Metals PLC	GBP	0	0,00	259	1,34
GB00B4X3Q493 - ACCIONES Sterling Energy PLC	GBP	0	0,00	203	1,05
GB00B1XH2C03 - ACCIONES Ferrexpo PLC	GBP	0	0,00	276	1,43
GB00B1CKQ739 - ACCIONES Dunelm Group PLC	GBP	274	1,10	0	0,00
FR0010193052 - ACCIONES Catana Group	EUR	0	0,00	115	0,60
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER SA	GBP	569	2,29	735	3,81
TOTAL RV COTIZADA		6.936	27,94	5.896	30,60
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.936	27,94	5.896	30,60
GG00B30JVY01 - PARTICIPACIONES NextEnergy Solar Fund Ltd	GBP	399	1,61	0	0,00
IE00BNG2T811 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Short Duratio	EUR	951	3,83	576	2,99
LU0329070915 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF - India Select	EUR	269	1,08	179	0,93
LU1330191898 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Investors UCI	EUR	0	0,00	177	0,92
LU1598719752 - PARTICIPACIONES Cobas LUX SICAV-Cobas Internat	EUR	302	1,22	180	0,93
LU2178160680 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - World	EUR	0	0,00	197	1,02
LU1694789709 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha Bonds	EUR	0	0,00	710	3,68
LU2098119287 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	1.025	4,13	1.015	5,27
LU0156671504 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro Short Term	EUR	0	0,00	503	2,61
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	EUR	0	0,00	170	0,88
FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Management Grou	EUR	1.719	6,92	1.010	5,24
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI World Index Fund	EUR	339	1,37	165	0,85
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha Bonds	EUR	905	3,64	0	0,00
LU0625737910 - PARTICIPACIONES Pictet - China Index	EUR	272	1,10	180	0,93
LU1330191542 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Investors UCI	EUR	326	1,31	176	0,92
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evli Nordic Corporate Bond	EUR	1.241	5,00	1.019	5,29
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio - Euro Liquidity	EUR	1.152	4,64	577	2,99
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Azvalor Lux Sicav - Internatio	EUR	320	1,29	179	0,93
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	853	3,44	0	0,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds - Credit Opport	EUR	0	0,00	507	2,63
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corporate Bond	EUR	1.232	4,96	1.017	5,28
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate Notes	EUR	1.627	6,55	1.013	5,26
TOTAL IIC		12.933	52,09	9.552	49,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.868	80,03	15.448	80,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.118	97,16	19.308	100,18

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).