

## KENTA CAPITAL PAGARES CORPORATIVOS, FIL

Nº Registro CNMV: 105

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: Ernst and Young,

SL

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/01/2023

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

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre      Vocación inversora: RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO

Perfil de Riesgo: 2

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 80%-100% de la exposición total en pagarés de entre 10 y 40 emisores nacionales e internacionales, negociados principalmente en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), AIAF o Euronext Dublín, sin predeterminación y de forma residual en otros mercados regulados de la UE. De dicho porcentaje se invertirá al menos el 80% de la exposición de pagarés en emisores españoles y hasta un 20% en países de la Unión Europea, si el patrimonio del fondo es igual o inferior a los 400 millones de euros y hasta un 35% en países de la UE si es superior a los 400 millones de euros (en este último escenario el mínimo de inversión en emisores españoles será de un 65%). Podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en bonos corporativos y gubernamentales emitidos y negociados en mercados regulados de la UE. El FIL no podrá tener una exposición invertida superior al 20% de su patrimonio en un único emisor.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

### 2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE I	7.098.803,33	898	EUR	0,00	100000	NO	77.728	49.459	38.802	
CLASE R	495.827,23	14	EUR	0,00	100000	NO	5.397	6.077	6.353	
CLASE G	0,00	0	EUR	0,00	20000000	NO	0	0	0	
CLASE J	3.473.332,88	3	EUR	0,00	10000000	NO	36.129	46.051		

#### Valor liquidativo (\*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2024	2023	20__
CLASE I	EUR			30-06-2025	10,9495		10,7889	10,3517	
CLASE R	EUR			30-06-2025	10,8855		10,7388	10,3288	
CLASE G	EUR			30-06-2025	0,0000		0,0000	0,0000	
CLASE J	EUR			30-06-2025	10,4018		10,2450		

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

(\*)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 I		0,12	0,11	0,23	0,12	0,11	0,23	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,25	0,11	0,36	0,25	0,11	0,36	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE G		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE J		0,10	0,09	0,19	0,10	0,09	0,19	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE I .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,49	4,22			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,16	0,15	0,17	0,13	0,20	0,20			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,11	0,11	0,12	0,12	0,11	0,12			
<b>EURIBOR 3 MESES</b>	3,76	4,77	2,42	3,10	2,06	2,32			
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,19	0,41	0,42		

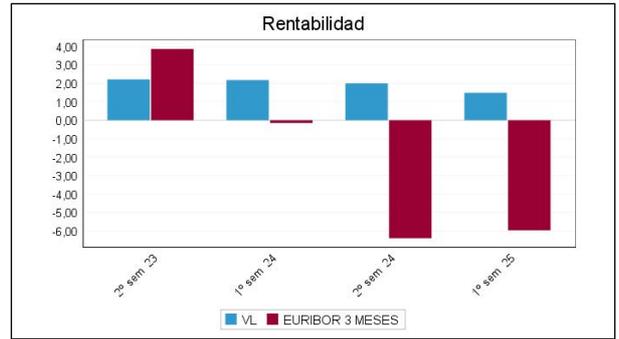
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE R .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,37	3,97			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,16	0,14	0,17	0,13	0,21	0,17			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,16	0,16	0,18	0,12	0,11	0,12			
<b>EURIBOR 3 MESES</b>	3,76	4,77	2,42	3,10	2,06	2,32			
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,31	0,66	0,65		

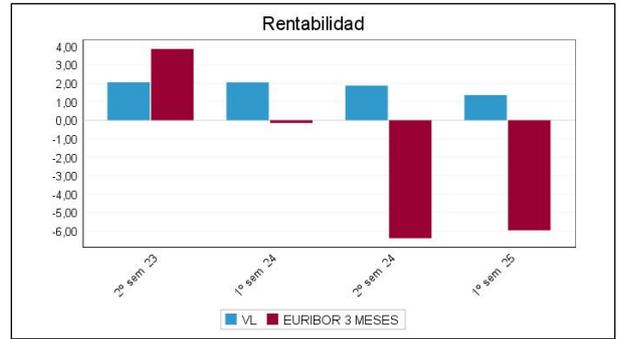
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE G .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00	0,00			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>									
<b>EURIBOR 3 MESES</b>	3,76	4,77	2,42	3,10	2,06	2,32			
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

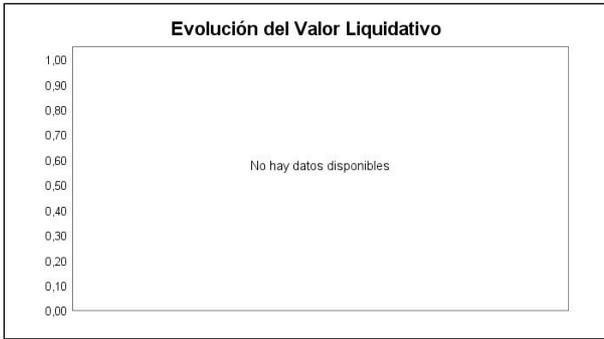
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,00	0,00	0,00		

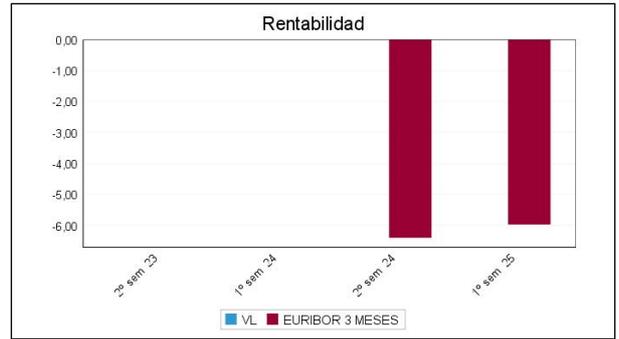
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE J .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,53				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,16	0,15	0,18	0,17	0,25				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,06	0,06							
<b>EURIBOR 3 MESES</b>	3,76	4,77	2,42	3,10	2,06				
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

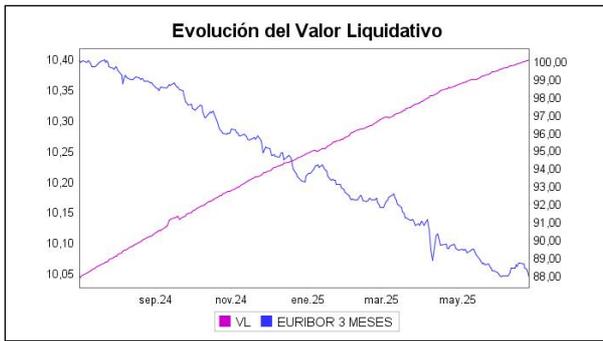
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,17	0,24			

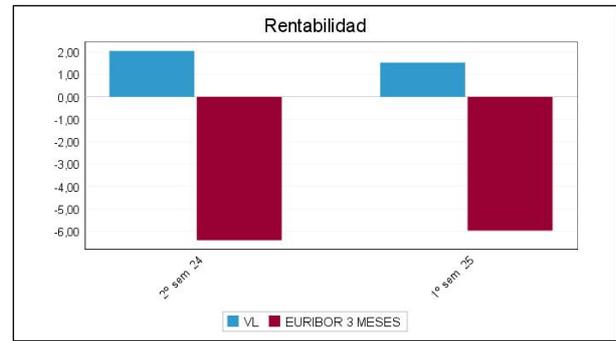
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	114.262	95,81	97.622	96,10
* Cartera interior	113.072	94,82	96.785	95,27
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1.190	1,00	837	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.167	4,33	16.580	16,32
(+/-) RESTO	-175	-0,15	-12.615	-12,42
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>119.255</b>	<b>100,00 %</b>	<b>101.587</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	101.587	70.492	115.621	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,29	35,55	15,29	-45,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,47	1,94	1,47	-3,95
(+) Rendimientos de gestión	1,75	2,26	1,75	-1,91
(-) Gastos repercutidos	0,29	0,32	0,29	15,41
- Comisión de gestión	0,22	0,24	0,22	18,76
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,07	0,08	0,07	5,34
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>119.255</b>	<b>101.587</b>	<b>119.255</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

La composición de cartera responde a una estrategia de gestión activa enfocada en la curva de tipos de interés, adaptando las posiciones al contexto y las previsiones de mercado, preservando la reducida volatilidad en el valor liquidativo.

### 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

21/02/2025  
 Modificación de elementos esenciales del folleto  
 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de KENTA CAPITAL PAGARES CORPORATIVOS, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 105), al objeto de modificar la política de inversión, modificar a efectos de reembolsos la frecuencia del valor liquidativo aplicable, el régimen de preavisos y el plazo de pago así como reducir el porcentaje para aplicar el prorrateo en los reembolsos.  
 Número de registro: 310936

### 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 de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 903.728.152,84 euros, suponiendo un 791,93%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.997.669,39 euros, suponiendo un 1,75%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAG TECNICAS REUNIDAS VTO 15/01/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 1920172,37 euros, de PAG PE ENCE VTO 27/04/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 954916,22 euros, de PAG PE TUBACEX VTO 13/02/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 968606,53 euros, de PAGARE DE ELECNOR VTO. 28/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 98926,71 euros, de PAGARE PE TUBACEX VTO 28/09/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 948518,08 euros, de PAGARE TEC.REUNIDAS VTO. 28/10/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 1169904,29 euros, de PAGARE PE TUBACEX VTO 13/03/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 1939648,76 euros y de PAGARE PE SONNEDIX VTO 30/06/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 792296,27 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 8.792.989,23 euros, suponiendo un 7,71%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.520,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 180,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 43.108,49 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

j) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 142.680.041,33 euros, suponiendo un 125,03%.

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.

##### TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

El semestre comenzó con alta volatilidad por las políticas comerciales de Trump y el "Liberation Day". El anuncio de aranceles menores y buenos resultados empresariales impulsaron las bolsas, que pasaron del pesimismo a máximos históricos. Todo esto, pese a la tensión en Oriente Medio, fue posible por el giro de Trump hacia una postura más pragmática y pactista.

En Europa, lo más destacable han sido las elecciones y cambio en la política fiscal de Alemania, que previsiblemente se extenderá a otros países europeos en lo relativo a los presupuestos de Defensa. Alemania y otros países europeos aumentan el gasto en defensa ante la prolongación de la guerra en Ucrania y posible menor apoyo de EEUU. Esto beneficia a las empresas del sector, destacando el margen fiscal de Alemania frente a restricciones de otros países. La renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo frente a EEUU. El EURO STOXX 50 sube en el primer semestre un 8,3%, y el STOXX 600 un 6,7%. La rentabilidad ha estado muy concentrada en bancos y defensa. Destaca asimismo el buen comportamiento de compañías domésticas, que están superando a las exportadoras en la Eurozona, actuando como refugio ante la incertidumbre comercial y la debilidad del USD, y apoyadas por una valoración atractiva. En negativo, salud, consumo y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico: el mejor comportamiento se ha visto el Ibex 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).

En EEUU, el S&P y Nasdaq cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), casi en máximos históricos. La caída de cerca de un 20% en la bolsa americana del primer trimestre fue recuperada tan pronto como el 12 de junio. El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.

El efecto negativo de los aranceles sobre el crecimiento es difícil de medir; las encuestas muestran deterioro, pero los datos reales siguen sólidos. En EEUU hay desaceleración, sin recesión ni inflación por aranceles; en Europa, la inflación baja por el crudo y el euro fuerte, aunque Oriente Medio podría encarecer la energía. Los resultados empresariales del 1T25 superaron expectativas, pero la incertidumbre ha afectado las guías. Los principales riesgos para las empresas son la inestabilidad geopolítica, los aranceles y la incertidumbre regulatoria. El impacto en resultados empresariales sigue siendo limitado, aunque los analistas han revisado a la baja las previsiones en Europa y al alza en EEUU por el tipo de cambio y el crudo.

Respecto a la Renta Fija, En la primera mitad de 2025, la renta fija se ha visto afectada por el cambio fiscal de Alemania, dudas sobre los déficits de EEUU, la guerra comercial y la tensión entre Irán e Israel. El BCE bajó tipos al 2,00% y se acerca al final del ciclo de recortes, mientras la Fed mantiene los suyos en 4,25%-4,50% por la incertidumbre inflacionaria. La curva alemana se ha empinado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.

En los mercados de materias primas, El Brent cerró junio 2025 en 66,8 USD/barril, acumulando una caída del 10,6% en el año pese a la tensión en Oriente Medio, tras moverse entre 60 y 82 USD/barril. El oro subió un 26% en el semestre, impulsado por bancos centrales, deuda pública y su papel como refugio. Cobre (+25%) y plata (+23%) también destacaron por su buen desempeño.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La composición de cartera responde a una estrategia de gestión activa enfocada en la curva de tipos de interés, adaptando las posiciones al contexto y las previsiones de mercado, preservando la reducida volatilidad en el valor liquidativo.

En el primer semestre de 2025, el fondo presenta una cartera diversificada en aproximadamente 25 emisores, donde la exposición máxima no supera el 7,5% del patrimonio, clave para una inversión más sólida y resiliente.

Además de la diversificación, se presta especial atención al riesgo de crédito al seleccionar los emisores en los que se invierte. Optando por emisores de alta calidad crediticia, con una sólida posición de liquidez y una consistente trayectoria financiera, lo que permite mantener la confianza en los flujos de pago de los vencimientos. En este sentido, la disciplina en la selección de emisores es clave para preservar el capital y asegurar una rentabilidad ajustada al riesgo sostenible en el tiempo.

Se han ampliado los niveles de duración, situando la vida media de la cartera cercana a los 5 meses, reflejo de una gestión

activa de la curva orientada a preservar valor y optimizar la rentabilidad ajustada al riesgo en el medio plazo.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE J

El patrimonio del FIL se sitúa en 36,129 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 3 a fin de periodo.

La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,53%

Los gastos soportados por el FIL han sido 0,17% del patrimonio.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 0,16% frente al 0% del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 10,4018 a fin del periodo.

La rentabilidad de 1,53% sitúa al FIL por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -5,97

CLASE G

N/A

CLASE I

El patrimonio del FIL se sitúa en 77,728 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 898 a fin de periodo.

La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,49%

Los gastos soportados por el FIL han sido 0,19% del patrimonio.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 0,16% frente al 0,2% del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 10,9495 a fin del periodo.

La rentabilidad de 1,49% sitúa al FIL por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -5,97

CLASE R

El patrimonio del FIL se sitúa en 5,397 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 14 a fin de periodo.

La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,37%

Los gastos soportados por el FIL han sido 0,31% del patrimonio.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 0,16% frente al 0,17% del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 10,8855 a fin del periodo.

La rentabilidad de 1,37% sitúa al FIL por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -5,97

A la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,36 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,07% e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

CLASE J

La rentabilidad de 1,53% obtenida por el FIL en el periodo le sitúa por encima de la

rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora

(RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,36 %

CLASE G

N/A

CLASE I

La rentabilidad de 1,49% obtenida por el FIL en el periodo le sitúa por encima de la

rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora

(RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,36 %

CLASE R

La rentabilidad de 1,37% obtenida por el FIL en el periodo le sitúa por encima de la

rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora

(RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,36 %

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año, el fondo ha realizado una serie de inversiones orientadas a consolidar una cartera diversificada y de calidad crediticia en un entorno de bajada de tipos. La ampliación del universo de emisores nos ha permitido identificar oportunidades adicionales con perfiles de riesgo-rentabilidad atractivos, sin comprometer nuestros criterios de prudencia y selección crediticia.

Las posiciones en las que el fondo ha tenido exposición son emisores como Acciona, Repsol, Elecnor, Sidenor, Tubacex, Masmóvil, FCC Medioambiente, Ence, Ulma, Metrovacesa, Cie Automotive, Aedas Homes, Global Dominion, Artech, Talgo, Técnicas Reunidas, Barceló, Sacyr, Atlántica, Tradebe, Urbaser, Euskaltel y Pryconsa.

Como alternativa al efectivo mantenemos posiciones de corto plazo invertidas en letras del tesoro y repos que permiten optimizar los picos de liquidez puntuales y la remuneración de cuenta.

A cierre de la primera mitad del año, el fondo cumple con los principales requisitos establecidos en el folleto, con el 20% invertido menos de 30 días y aproximadamente el 50% de la cartera invertido en menos de 3 meses.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

HECHOS RELEVANTES

21/02/2025

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de KENTA CAPITAL PAGARES CORPORATIVOS, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 105), al objeto de modificar la política de inversión, modificar a efectos de reembolsos la frecuencia del valor liquidativo aplicable, el régimen de preavisos y el plazo de pago así como reducir el porcentaje para aplicar el prorrateo en los reembolsos.

Número de registro: 310936

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fil recibe asesoramiento por parte de : KENTA CAPITAL ASSET MANAGEMENT EAF, S.A.,

OPERACIONES VINCULADAS

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

-PAG TECNICAS REUNIDAS VTO 15/01/202

-PAG PE ENCE VTO 27/04/2026

-PAG PE TUBACEX VTO 13/02/2026

-PAGARE DE ELECNOR VTO. 28/07/2025

-PAGARE PE TUBACEX VTO 28/09/2026

-PAGARE TEC.REUNIDAS VTO. 28/10/2025

-PAGARE PE TUBACEX VTO 13/03/2026

-PAGARE PE SONNEDIX VTO 30/06/2025

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 KENTA CAPITAL PAGARES CORPORATIVOS FIL para el primer semestre de 2025 es de 1384.8€, siendo el total anual 2711.14€, que representa un 0.011000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por la volatilidad generada por el comienzo del mandato de Trump, su apuesta por subir los aranceles y las tensiones políticas, especialmente en Oriente Medio. El mercado de Renta Variable una vez anunciados los aranceles estadounidenses en el "Liberation Day" ha afrontado momentos de volatilidad con las mayores caídas los índices estadounidenses registrados desde 2008 pero ha mostrado su resiliencia recuperándose hasta máximos. Esta volatilidad no se ha visto trasladada al mercado de Renta Fija

En el plano monetario, tanto la Reserva Federal (FED) como el Banco Central Europeo (BCE) han adoptado posturas diferenciadas. El BCE ha continuado su ciclo de recortes de tipos de interés, situándose la facilidad de depósito en el 2% tras varias bajadas consecutivas, y el consenso apunta a que podrían producirse una o dos reducciones adicionales en lo que resta del año, llevando el tipo terminal incluso por debajo del nivel neutral, en torno al 1,5% - 1,75%, si la inflación se mantiene cerca del objetivo. Por su parte, la FED ha sido más cauta manteniendo los tipos estables en 4,25% - 4,50%, aunque el mercado descuenta hasta dos posibles recortes hacia finales de 2025, siempre condicionados a la evolución de la inflación y el empleo estadounidense. Ambos Bancos Centrales se muestran a la expectativa de los efectos de los aranceles en la economía que se empezarán a apreciar a lo largo del tercer y cuarto trimestre una vez se establezcan los aranceles definitivos para cada país adicionales a los ya establecidos del 10%.

A pesar de este entorno de tipos que está alcanzando su tasa neutral, con una inflación moderándose, especialmente por el enfriamiento del crecimiento de precios y salarios en Europa, la renta fija sigue mostrándose como una opción atractiva para los inversores que buscan estabilidad y diversificación frente a la creciente volatilidad en otros activos financieros.

A nivel geopolítico, continúan los principales focos de tensión estructural entre EE.UU. y China, la persistencia del conflicto en Ucrania y crece la inestabilidad en Oriente Medio con los recientes ataques de EE.UU e Israel a Irán, además de un entorno global cada vez más fragmentado que introduce volatilidad adicional a la economía mundial.

En resumen, el primer semestre de 2025 ha sido un periodo de volatilidad y oportunidad, apoyado por la expectativa de recortes de tipos, la moderación inflacionaria y la búsqueda de estabilidad por parte de los inversores. De cara al segundo semestre, la persistencia de la inestabilidad política y los riesgos derivados del entorno geopolítico y del desacople de políticas monetarias seguirán exigiendo una gestión activa y altamente selectiva.

Por ello, dada la creciente incertidumbre económica y los constantes cambios en los mercados globales, resulta clave optar por alternativas de inversión estables y conservadoras. En un entorno donde la volatilidad representa un riesgo considerable, elegir vehículos con baja exposición a fluctuaciones permite proteger el capital y, al mismo tiempo, acceder a un rentabilidad atractiva como es la del fondo Kenta Capital Pagarés Corporativos.

En línea con la evolución del fondo Kenta Capital Pagarés Corporativos, la estrategia se mantiene en una gestión activa de los diferentes tramos de la curva y un análisis continuo de nuevos riesgos de crédito que se ajusten a la filosofía del fondo y aporten valor añadido a la cartera.

## PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

La imposición de aranceles desde EEUU ha añadido más incertidumbre a los mercados financieros. Sin conocer el desenlace final, pero es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en décadas. Resulta difícil evaluar el impacto que tendrán y quién asumirá el coste: si empresas, consumidores, o ambos. En cualquier caso, todo apunta a que, en trimestres próximos, EEUU experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.

Las políticas recientes han vuelto a centrar la atención en el déficit comercial de EEUU y en la financiación externa que lo sostiene. Durante décadas, el flujo constante de capital extranjero ha permitido a EEUU mantener déficits públicos y comerciales elevados sin grandes cuestionamientos, gracias al atractivo de su economía y al papel del dólar como moneda de reserva mundial. El aumento de la prima de riesgo a largo plazo no es exclusivo de EEUU; países como Japón (2,9%), Reino Unido (5,2%) y España (4%) también han visto subir sus rendimientos, situándose por encima de los tipos de corto plazo y de equilibrio.

En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0% para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con EEUU y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

En este entorno de dudas sobre crecimiento e inflación, esperamos que los bancos centrales mantengan por el momento una actitud de "esperar y ver", con el mercado descontado solo dos recortes de 25 pb en el caso de la Fed para después del verano al haberse moderado las expectativas de recesión. En cuanto al BCE, y tras una bajada total de 200 pb, se

siente cómodo con el nivel actual de tipos y estaríamos cerca de ver el final de los recortes, el mercado descuenta una bajada más de 25 pb después de verano.

De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas e incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen disrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de "buybacks"). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +9% en el S&P, y del +1% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 11% en Stoxx 600. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 11% en el S&P 500, y al 5% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales.

Tras tres años de salidas, los fondos europeos vuelven a captar flujos, sobre todo en ETFs pasivos ligados a banca, defensa y Alemania. El atractivo se apoya en planes de inversión, políticas fiscales y monetarias favorables, y bajos precios energéticos, además de un reposicionamiento global que corrige la infrponderación histórica en Europa. Sin embargo, las subidas se concentran en pocos sectores, dejando oportunidades en otros con valoraciones atractivas, especialmente para inversores a largo plazo y carteras diversificadas. Sectores como salud, consumo e industriales presentan perfiles rentabilidad/riesgo interesantes. En EEUU, la tecnología y la IA siguen respaldando la renta variable, aunque se espera cierta desaceleración económica y valoraciones menos favorables en la segunda mitad del año.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como "activo refugio" en periodos de incertidumbre en los mercados está siendo cuestionado. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana.

Respecto a la renta fija, A pesar de la bajada de tipos, la deuda pública sigue ofreciendo rentabilidades atractivas, superiores a niveles previos a 2022. Con el ciclo de recortes casi terminado y primas por plazo al alza, esperamos seguir invirtiendo a buenos tipos tanto a corto como a largo plazo. La deuda corporativa grado de inversión también resulta interesante por su rentabilidad y calidad crediticia, aunque somos prudentes por posibles repuntes de diferenciales. Estos repuntes serían oportunidades para aumentar posiciones. Los balances empresariales son sólidos, lo que refuerza la protección ante una posible ralentización económica. En high yield, mantenemos cautela por la incertidumbre.

## 10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 845.450.000,00 euros y un rendimiento total de 74.560,93 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte RENTA 4 BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 786.700.000,00 euros y un rendimiento total de 62.744,22 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte RENTA 4 BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo

total de 15.000.000,00 euros y un rendimiento total de 747,95 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte RENTA 4 BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 43.750.000,00 euros y un rendimiento total de 11.068,76 euros.