

Objetivo del Plan

El Plan de Previsión Social Individual EPSV Naranja Moderada PPSI tiene un perfil de inversión de Renta Variable Mixta. Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera sigue criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

El Plan de Previsión Social Individual puede invertir entre un 30 % y un 75 % de su cartera en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva, ETF y derivados (o cualquier otro instrumento financiero reflejado en el reglamento), respetando siempre la normativa vigente en cada momento.

Este Plan de Previsión Social Individual tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados, negociados en mercados organizados de derivados, con la finalidad de asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en la cartera y como inversión para gestionar de un modo más eficaz la misma.

Asimismo, el Plan tiene previsto utilizar instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura de los riesgos asumidos por el Plan de Previsión Social Individual. No se utilizará ningún derivado distinto de los señalados en la normativa vigente, bien sea contratado aisladamente, o bien incorporado en una operación estructurada en combinación con otros instrumentos, valores o depósitos.

El Plan de Previsión Social Individual mantendrá en todo momento una política razonable de diversificación del riesgo de contraparte, teniendo en cuenta para ello las situaciones de riesgo que pudieran plantearse en el futuro. En todo caso, no superará los límites generales a la utilización de instrumentos financieros derivados establecidos en la normativa vigente.

La parte de patrimonio invertido directamente en renta variable se invertirá en activos admitidos a negociación en mercados regulados en el ámbito de la OCDE.

La parte de patrimonio no invertido directa e indirectamente en renta variable se invertirá en activos monetarios, depósitos y renta fija de países de la OCDE, tanta renta fija pública, renta fija privada, agencias y organismos supranacionales. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración.

La inversión se podrá instrumentar a través instituciones de inversión colectiva, ETF y fondos de titulización de activos, establecidas unas y otros en el Espacio Económico Europeo y sometidas a coordinación de conformidad con la Directiva 85/611/CEE.

El nivel de riesgo del Plan de Previsión Social Individual es medio (equivalente a un nivel 4 siguiendo la normativa CERS, "Guidelines on the methodology for the calculation of the SRRI" para UCITS).

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Durante la primera mitad del año, hemos adaptado de forma dinámica nuestra estrategia de inversión para responder a las tensiones en Oriente Medio y el impacto en la inflación y los datos macroeconómicos. El conflicto provocó un repunte en las curvas de tipos, especialmente en los tramos cortos, impulsado por el temor a que los bancos centrales endurecieran su política monetaria para frenar la escalada de precios. Ante este escenario de incertidumbre, a principios del conflicto, optamos por una postura defensiva centrándonos en el rebalanceo de cartera según las entradas y salidas y reinversión de los vencimientos en activos de menor riesgo.

Sin embargo, con una mayor claridad del conflicto y tras alcanzarse el acuerdo de paz, hemos incorporado nuevas posiciones en cartera aprovechando mayores rendimientos totales.

El posicionamiento de la cartera a cierre de semestre se encuentra distribuido en la parte de renta fija en las siguientes IIC's: Renta 4 Renta Fija, Renta 4 Renta Fija Euro y Renta 4 Valor Relativo.

Además, en renta fija mantenemos exposición a deuda española SPGB 0.8 07.30.27 Corp y de Rumanía ROMANI 2.50 02.08.30 Corp y deuda corporativa como ELISGP 1.625 04.03.28 Corp. Además, hemos incorporado alguna posición nueva como BTPS 0 08.01.26 Corp y JPM 3.674 06.06.28 Corp. En pagarés, hemos invertido en Banco Cooperativo, Prosegur Cash o Tubacex entre otros, con duraciones inferiores a un año.

En la parte de renta variable, el fondo mantiene aproximadamente un 60 % de exposición a cierre del semestre a bolsa, dividida a partes iguales entre bolsa europea a través de Futuros del índice Eurostoxx 50 como subyacente, y a bolsa americana a través de los ETF's indexados al S&P 500 americano (UBS S&P 500 ESG, Invesco S&P 500 ESG y Amundi S&P 500 ESG).

Únicamente aquellas necesarias para ajustar la parte indexada de la cartera al Eurostoxx 50 a través de futuros, cada vez que hay movimientos de efectivo entre los partícipes de la cartera (reembolsos, traspasos, suscripciones...etc).

De cara a los próximos meses, el foco estará puesto en el desarrollo del acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán, así como en la trayectoria de la inflación. La reapertura completa del Estrecho de Ormuz podría actuar como un catalizador clave para reconducir la inflación hacia el objetivo del 2 % y, en consecuencia, impulsar un descenso en la curva de tipos de interés hasta los niveles registrados a comienzos de año.

Datos del Plan

Depositorio	RENTA 4 BANCO
Fecha de constitución	16 de agosto de 2021
Auditor	ERNST & YOUNG

Patrimonio y socios

Patrimonio (Euros)	41.949.937,14
Número de socios	2377
Valor liquidativo (Euros)	13,778336

Comisiones

Comisión de Gestión directa	1,23 %
Comisión de depositario	0,07 %
Comisión sobre resultados	0,00 %
Comisión de Administración	1,30 %

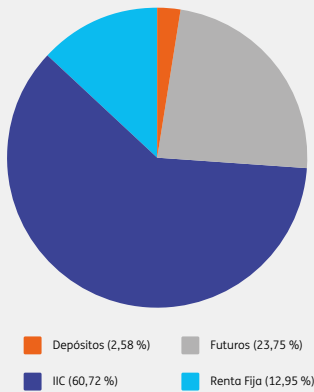
Gastos imputables al plan: El gasto del período de referencia es el 0,67 % del patrimonio medio semestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2026		Anualizada (TAE*) 31-12-2025
3 meses	10,01 %	1 año	9,41 %
6 meses	6,69 %	3 años	12,03 %
9 meses	9,85 %	5 años	-
1 año	14,23 %	10 años	-
	Volatilidad		Anualizada
3 meses	4,73 %	1 año	7,36 %
6 meses	6,39 %	3 años	3,64 %
9 meses	6,81 %	5 años	-
1 año	7,20 %	10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Distribución de la cartera



Histórico del Valor Liquidativo



Detalle Cartera EPSV NARANJA MODERADA, PPSI

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PAGARE PROSEGUR CASH VTO 18/12/2026	295.999,27	0,71 %	MONTPI 3 1/2 06/25/29	100.212,53	0,24 %
PAGARE BANCO COOP ESPAÑOL VTO 16/03/2027	490.348,72	1,17 %	UCGIM 5 3/8 04/16/34	211.050,36	0,50 %
BTF 0 03/24/27	687.323,00	1,64 %	BTPS 0 08/01/26	1.197.588,00	2,85 %
PAG TUBACEX VTO 15/07/2026	199.758,81	0,48 %	BTPS 3 10/01/29	506.469,75	1,21 %
PAGARE DE VISABEIRA VTO.18/09/2026	198.228,51	0,47 %	ROMANI 2 1/2 02/08/30	287.485,36	0,69 %
PAGARE TALGO VTO 18/09/2026	99.250,05	0,24 %	SPGB 0.8 07/30/27	296.674,32	0,71 %
PAGARE IZERTIS VTO 23/10/2026	197.760,85	0,47 %	INWIM 3 3/4 04/01/30	100.180,93	0,24 %
RATEIT 4 3/8 07/10/29	107.041,12	0,26 %	ENCSM 4.1 01/29/30	203.817,26	0,49 %
T Float 09/16/27	100.210,83	0,24 %	Invesco Markets PLC - Invesco	4.129.764,34	9,84 %
ELISGP 1 5/8 04/03/28	195.912,47	0,47 %	JPM 3.674 06/06/28	1.009.346,44	2,41 %
BACR 3.543 08/14/31	310.175,70	0,74 %	PAGARE PREMIER VTO 15/01/2027	97.789,89	0,23 %
INTNED 4 1/8 08/24/33	209.585,45	0,50 %			

Detalle IICs EPSV NARANJA MODERADA, PPSI

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
Renta 4 Valor Relativo FI (clase I)	8.239.063,50	19,64 %	1032345Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF/I	4.243.874,26	10,12 %
Renta 4 Renta Fija Euro Cl I	4.103.268,04	9,78 %	1069617Invesco Markets PLC - Invesco	110.841,36	0,26 %
Renta 4 Renta Fija I Eur	8.215.213,35	19,58 %	UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG	4.269.835,10	10,18 %

Detalle Tesorería EPSV NARANJA MODERADA, PPSI

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
2221- GG EUR R4	902.000,00	2,15 %	2246- CC EUR ING BANK	4.743,00	0,01 %
2222- CC EUR R4	510.144,75	1,22 %			

Detalle Futuros EPSV NARANJA MODERADA, PPSI

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
FU. EURO STOXX 50 10 180926	13.029.800,00	0,43 %

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2022 y el 31/12/2025; el 31/12/20 y el 31/12/24; el 31/12/2015 y el 31/12/25; el 31/12/2010 y el 31/12/2025 y el 31/12/2005 y el 31/12/2025.

Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición, venta o cualquier tipo de transacción con las participaciones del Fondo. Ninguna información contenida en él debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos.