

RENTA 4 BOLSA ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 428

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositarario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: Ernst&Young S.L.

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.

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: 12/11/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: 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 promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

El Fondo invierte fundamentalmente en empresas españolas cotizadas en el mercado continuo español. Al menos el 75% de la exposición

total está invertida en Renta Variable de cualquier sector, y al menos el 90% de la exposición a Renta Variable se invertirá en emisores

cuyo domicilio y el del mercado organizado donde cotizan sus valores sea España y el restante 10% en emisores y mercados organizados de Europa o EE. UU.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,31	0,41	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,56	1,48	1,56	1,72

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	7.374,98	3.066,88	424	328	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE R	958.170,22	1.004.596,28	3.106	3.133	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	455	172	1.666	2.968
CLASE R	EUR	56.651	54.051	46.914	49.077

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	61,6970	56,0720	45,1547	42,1361
CLASE R	EUR	59,1239	53,8041	43,5889	40,9198

(*)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	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	10,03	9,49	0,50	6,57	4,29	24,18	7,16	20,13	13,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	04-05-2026	-3,90	03-03-2026	-4,59	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,95	08-04-2026	3,95	08-04-2026	3,70	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,64	15,32	16,00	9,17	8,99	12,82	9,99	10,90	12,55
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,24	13,85	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	3,33	3,41	0,27
IBEX 35 CON DIVIDENDOS	19,33	18,92	19,67	11,53	12,37	16,17	13,26	13,84	16,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,89	7,89	7,93	7,74	9,61	7,74	13,08	13,20	13,60

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,22	0,23	0,23	0,91	0,92	0,93	0,92

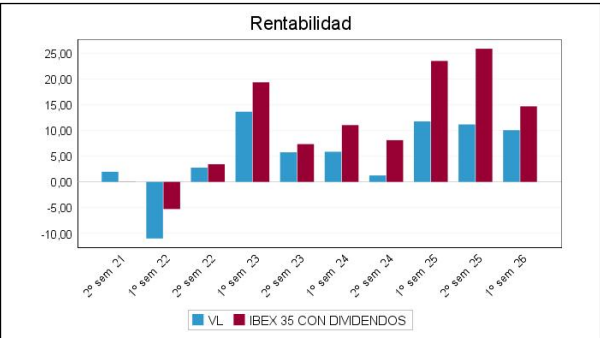
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,89	9,48	0,37	6,41	4,13	23,44	6,52	19,41	13,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	04-05-2026	-3,90	03-03-2026	-4,59	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,95	08-04-2026	3,95	08-04-2026	3,69	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,68	15,39	16,01	9,17	8,99	12,82	10,00	10,90	12,62
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,24	13,85	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	3,33	3,41	0,27
IBEX 35 CON DIVIDENDOS	19,33	18,92	19,67	11,53	12,37	16,17	13,26	13,84	16,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,95	7,95	7,98	7,79	9,67	7,79	13,14	13,25	12,12

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,38	0,37	0,38	0,38	1,51	1,52	1,53	1,52

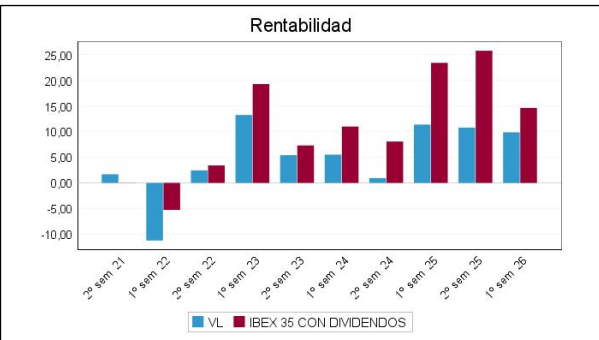
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	54.580	95,58	52.544	96,90
* Cartera interior	54.242	94,98	52.544	96,90
* Cartera exterior	338	0,59	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	687	1,20	1.655	3,05
(+/-) RESTO	1.839	3,22	25	0,05
TOTAL PATRIMONIO	57.106	100,00 %	54.223	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	54.223	51.169	54.223	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,22	-4,47	-4,22	-0,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,40	10,28	9,40	-3,21
(+) Rendimientos de gestión	10,23	11,14	10,23	-2,75
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-42,41
+ Dividendos	1,34	1,09	1,34	29,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,41	10,02	8,41	-11,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,47	0,00	0,47	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,86	-0,84	3,61
- Comisión de gestión	-0,67	-0,67	-0,67	4,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-8,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	77,31
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,10	-2,71
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	52.009,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	52.009,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.106	54.223	57.106	

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

3. Inversiones financieras

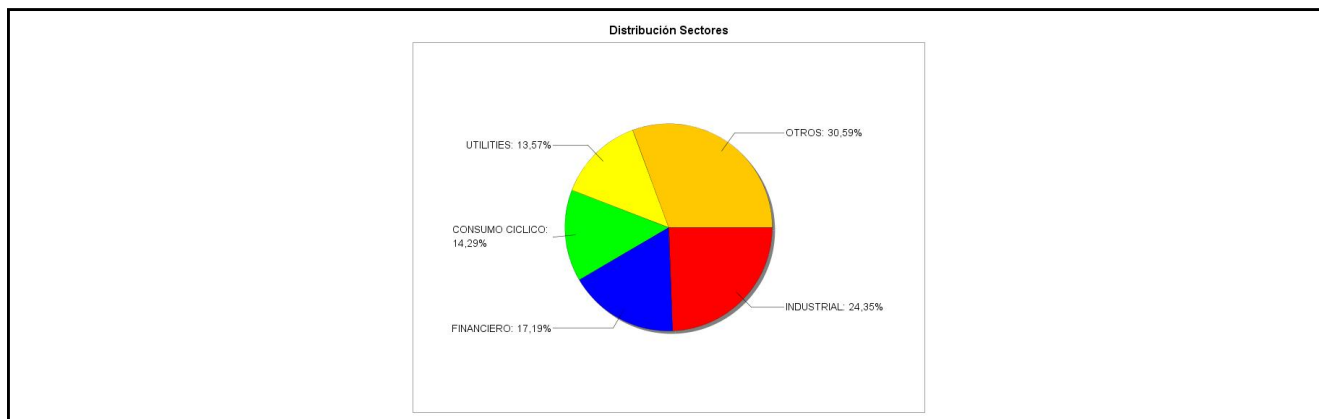
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	54.242	94,99	52.544	96,88
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	54.242	94,99	52.544	96,88
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	54.242	94,99	52.544	96,88
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.242	94,99	52.544	96,88

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Opc. CALL TLF C SX7E27500L26 275 181226 50	4.991	Inversión
Total subyacente renta variable		4991	
TOTAL DERECHOS		4991	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Opc. PUT TLF P SX7E22000X26 220 181226 50	3.993	Inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Opc. CALL TLF C SX7E32000L26 320 181226 50	5.808	Inversión
Total subyacente renta variable		9801	
TOTAL OBLIGACIONES		9801	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 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 487.107,55 euros, suponiendo un 0,87%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Izertis SA vinculado desde 20/12/2021 hasta 30/12/3000 por importe de 64529,8 euros, de Elecnor SA vinculado desde 05/01/2021 hasta 24/03/3000 por importe de 420971,35 euros y de Clinica Baviera SA vinculado desde 27/05/2024 hasta 30/06/2050 por importe de 1606,4 euros.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 15.082,32 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.930,77 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 26.398,12 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 60.420.670,18 euros, suponiendo un 108,16%.

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

En el primer semestre de 2026, Renta 4 Bolsa España ha demostrado una notable capacidad de adaptación, registrando una rentabilidad acumulada del +10% hasta el 30 de junio de 2026. Esta cifra se alinea con nuestra filosofía de inversión a largo plazo, que ha generado una rentabilidad acumulada del +960% desde la creación del fondo en 1995, equivalente a un 9% anualizado. En un entorno marcado por la incertidumbre geopolítica y macroeconómica, nuestra estrategia se ha centrado en identificar y respaldar compañías de calidad con sólidos fundamentos, capaces de generar valor a largo plazo.

Durante el semestre, las compañías que más han contribuido a la rentabilidad del fondo incluyen a Repsol, ACS, Iberdrola y ArcelorMittal. Las compañías siderúrgicas españolas como ArcelorMittal y Acerinox se han beneficiado de una mejora en la percepción del sector siderúrgico europeo, impulsada por expectativas de apoyo estructural de la Unión Europea y los mecanismos de ajuste de carbono (CBAM). Repsol ha tenido un buen desempeño gracias a su alta exposición a los márgenes de refino, beneficiándose del fortalecimiento de los cracks de diésel europeos debido a la escasez de suministro y la reducción de las exportaciones chinas, además del incremento del precio del gas y el petróleo. ACS se ha comportado favorablemente por su sólido posicionamiento en infraestructuras, energía y eficiencia operativa, capturando las mejoras en el ciclo económico y su implicación en componentes clave de la transición energética europea, como el desarrollo de redes eléctricas y la construcción de centros de datos. Por último, Iberdrola ha destacado por su importante exposición a las energías renovables y las redes eléctricas, aprovechando el creciente apoyo político y la demanda de electrificación, complementado por su programa de recompra de acciones.

En el lado opuesto, entre las compañías que más han restado a la rentabilidad del fondo se encuentran: Amadeus, Fluidra y Grifols. Fluidra lideró los descensos del Ibex 35 en el semestre con caídas de hasta un 20% tras reportar unos resultados del primer trimestre que decepcionaron al consenso por una contracción de su margen operativo provocada por mayores inversiones, un impacto desfavorable del tipo de cambio y un mix de productos y geográfico más débil. Amadeus sufrió una corrección de más del 15% en el semestre al verse lastrada por el temor del mercado a la disrupción de la inteligencia artificial sobre las plataformas de reserva tradicionales, sumado a la vulnerabilidad y moderación del tráfico aéreo en marzo debido a las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo. Grifols acumuló un retroceso de más del 15% en el semestre debido a que sus resultados del primer trimestre arrancaron flojos por la depreciación del dólar y la debilidad del mercado de albúmina en China, mientras persiste la desconfianza de los inversores por la elevada presión de los fondos bajistas y su todavía alto endeudamiento.

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

A 30 de junio de 2026 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 75 puntos sobre 100, con una puntuación

de 67 en ambiental, 71 en social y 86 en gobernanza.

Durante el primer semestre de 2026 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

Internacionales: Airbus SE, Banco Santander S.A., Viscofan S.A., Repsol S.A., Amadeus IT Group S.A.

En relación con el sentido del voto, se ha votado a favor o en contra de acuerdo a la política de voto y criterios ESG de un asesor externo (Glass Lewis). En general se ha votado a favor de las propuestas de las compañías, exceptuando algunos aspectos que Renta 4 Gestora ha considerado que no aportaban valor a la compañía.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,455 millones de euros a fin del periodo frente a 0,172 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 328 a 424

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 10,03% frente al 11,14% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,45% del patrimonio durante el periodo frente al 0,46% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 15,64% frente al 12,82% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 61,697 a fin del periodo frente a 56,072 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 10,03% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 14,65%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 56,651 millones de euros a fin del periodo frente a 54,051 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 3133 a 3106

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 9,89% frente al 10,81% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,74% del patrimonio durante el periodo frente al 0,76% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 15,68% frente al 12,82% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 59,1239 a fin del periodo frente a 53,8041 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 9,89% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 14,65%

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

CLASE I

La rentabilidad de 10,03% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 11,14% del periodo anterior, le situa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 9,89%

CLASE R

La rentabilidad de 9,89% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 10,81% del periodo anterior, coincide con la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 9,89%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la composición de la cartera, se han realizado ajustes tácticos para reflejar nuestras expectativas de mercado y el potencial de cada compañía. Hemos incorporado o aumentado significativamente posiciones en varias empresas españolas como Ferrovial por que se encuentra bien posicionada para capturar mejoras en el ciclo económico; Técnicas Reunidas y Artech para reforzar nuestra exposición al sector industrial; Telefónica anticipando que la Comisión Europea podría permitir fusiones entre empresas de telecomunicaciones europeas lo que les permitiría ganar tamaño y competitividad. Y en eléctricas como Endesa, Naturgy e Iberdrola que han subido con fuerza impulsadas por el auge de la IA y los centros de datos, que las posiciona como proveedoras críticas de energía limpia, y por un aumento en las tarifas reguladas de distribución que mejora la visibilidad de sus ingresos.

Por otro lado, hemos reducido la exposición o salido de otras posiciones. Si bien el sector bancario fue el motor de la bolsa española en 2025, alcanzando valoraciones elevadas que no se veían desde 2008, el mantenimiento de los tipos de interés en niveles relativamente altos nos ha hecho mantener una exposición relevante a nombres clave como Banco Santander, BBVA, CaixaBank y Bankinter (cuyas ponderaciones incluso aumentaron ligeramente). Compañías como Viscofán, Fluidra, Vidrala, Colonial y CAF, que estaban entre las principales posiciones a finales de 2025, han visto reducida su ponderación de las principales posiciones de la cartera en el primer semestre de 2026.

Un tema central para Renta 4 es el superciclo de inversión, acelerado por la crisis de Hormuz, especialmente en energías alternativas, defensa y CAPEX en Inteligencia Artificial (IA). La IA ha impulsado una revisión al alza de las expectativas de beneficios, y el aumento de los costes de semiconductores y memoria es un factor importante que puede repercutir en la inflación los próximos trimestres. En Renta 4 mantenemos una postura constructiva sobre las empresas tecnológicas y de defensa que capitalizan esta tendencia.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Sí. Incremento de exposición al sector bancario de la zona euro

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 14.24, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.67 para el Ibex 35, 16.93 para el Eurostoxx, y 13.61 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.65. El ratio Sortino es de 1.41 mientras que el Downside Risk es 9.74.

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

En el mes de mayo la IIC delegó el voto al Presidente del Consejo de Administración de Izertis, S.A.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OTROS

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

OPERACIONES VINCULADAS

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

-IZERTIS, S.A.

-CLINICA BAVIERA, S.A.

-Elecnor SA

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 RENTA 4 BOLSA ESPAÑA FI para el primer semestre de 2026 es de 8252.83€, siendo el total anual 16314.7€, que representa un 3.078000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

A nivel de España, la economía sigue destacando como una de las más dinámicas de Europa, con un crecimiento del PIB por encima de la media de la eurozona para 2026. El IBEX 35, con un perfil de valor (bancos, utilities y materias primas), sigue cotizando con múltiplos PER atractivos y una rentabilidad por dividendo interesante.

Desde una perspectiva sectorial, en Renta 4 buscamos valor en sectores que creemos que tomarán el relevo en la rentabilidad. Para el segundo semestre de 2026, el panorama sectorial destaca por un anticipado superciclo de inversión y mejora manufacturera que beneficia a valores de infraestructura y energía como ACS, Redeia, Iberdrola, Endesa y Naturgy. Asimismo, identificamos oportunidades de crecimiento estructural tanto en consumo (Puig, Inditex y Viscofan) como en los sectores de tecnología (Amadeus e Indra) y salud (Rovi y Grifols), respaldados por valoraciones muy razonables.

En resumen, en Renta 4 Gestora mantenemos una visión constructiva y un posicionamiento selectivo en la cartera. Nuestra estrategia se enfoca en compañías españolas de alta calidad, con balances sólidos, márgenes elevados y una capacidad robusta de generación de caja, para así navegar el entorno actual y capitalizar las oportunidades que surjan.

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
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
ES0184262055 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	67	0,12	0	0,00
ES06670509T7 - DERECHOS ACS Actividades de Construcción	EUR	26	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105884011 - ACCIONES Cirsu Enterprises SA	EUR	457	0,80	553	1,02
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX Group International PLC	EUR	0	0,00	528	0,97
ES0105046017 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	1.828	3,20	2.136	3,94
ES0105777017 - ACCIONES Puig-Group SL	EUR	1.424	2,49	1.307	2,41
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial NV	EUR	2.293	4,02	1.606	2,96
ES0105521001 - ACCIONES Areche Lantegi Elkartea SA	EUR	227	0,40	0	0,00
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	251	0,44	368	0,68
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	1.866	3,27	1.632	3,01
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	1.991	3,49	1.707	3,15
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.008	1,76	1.033	1,90
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construccio	EUR	1.839	3,22	1.145	2,11
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	1.310	2,29	2.603	4,80
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	1.457	2,55	1.312	2,42
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex SA	EUR	0	0,00	501	0,92
ES0130670112 - ACCIONES Endesa SA	EUR	1.817	3,18	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	559	0,98	681	1,26
ES0119037010 - ACCIONES Clinica Baviera SA	EUR	204	0,36	177	0,33
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.603	2,81	1.289	2,38
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	2.112	3,70	3.134	5,78
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	1.012	1,77	1.481	2,73
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion Access SA	EUR	51	0,09	519	0,96
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables	EUR	204	0,36	172	0,32
LU1598757687 - ACCIONES ArcelorMittal SA	EUR	1.593	2,79	1.133	2,09
ES0121975009 - ACCIONES Construcciones y Auxiliar de F	EUR	975	1,71	1.151	2,12
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	2.138	3,74	2.397	4,42
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr SA	EUR	536	0,94	806	1,49
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	494	0,87	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	309	0,54	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels International SA	EUR	845	1,48	566	1,04
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.725	3,02	2.165	3,99
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP	EUR	1.344	2,35	1.029	1,90
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	248	0,43	539	0,99
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	3.736	6,54	4.158	7,67
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	3.291	5,76	2.980	5,49
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.809	3,17	1.396	2,57
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	588	1,03	1.018	1,88
ES0134950F36 - ACCIONES Faes Farma SA	EUR	425	0,74	615	1,13
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.640	2,87	1.165	2,15
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	318	0,56	572	1,05
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.826	3,20	1.748	3,22
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural SDG SA	EUR	1.299	2,27	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.890	3,31	1.410	2,60
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	990	1,83
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	1.776	3,11	1.415	2,61
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	1.834	3,21	1.406	2,59
TOTAL RV COTIZADA		54.242	94,99	52.544	96,88
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		54.242	94,99	52.544	96,88
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		54.242	94,99	52.544	96,88
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.242	94,99	52.544	96,88

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).