

RENTA 4 MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1857

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2

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).

Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no

armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, el 100% de la exposición en renta fija publica/privada (incluidos depósitos e instrumentos

del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisores (publicos/privados) rating emisores/emisiones

(pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera de renta fija. La exposición a riesgo

divisa será del 0-100% de la exposición total.

La renta fija de baja calidad crediticia pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de

países emergentes.

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 Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,41	0,89	1,41	1,41

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	449.578,61	561.036,04
Nº de Partícipes	151	195
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.107	11,3604
2025	6.285	11,2017
2024	8.452	11,1732
2023	5.209	10,2820

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,42	3,94	-2,43	-0,42	0,16	0,25	8,67	8,53	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	13-04-2026	-1,01	30-03-2026	-2,12	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,68	08-04-2026	0,68	08-04-2026	1,51	29-03-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,57	2,54	4,28	1,82	2,17	3,20	2,33	4,51	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,24	13,85	
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	3,33	3,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,60	3,60	3,59	3,34	3,49	3,34	4,79	4,80	

(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.

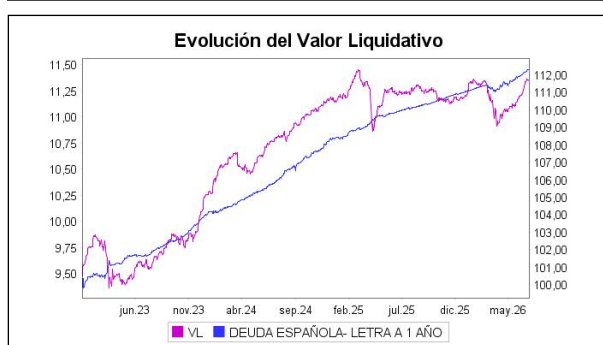
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,40	1,57	1,64	1,74	1,99

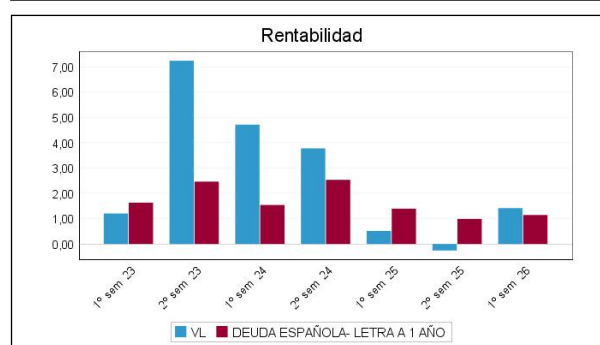
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.251.595	54.666	0,83
Renta Fija Internacional	9.140	280	2,34
Renta Fija Mixta Euro	10.665	990	3,68
Renta Fija Mixta Internacional	178.519	4.973	2,22
Renta Variable Mixta Euro	12.934	247	13,08
Renta Variable Mixta Internacional	188.538	2.740	5,59
Renta Variable Euro	55.636	3.470	9,89
Renta Variable Internacional	518.085	40.361	8,06
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	539.649	14.213	0,93
Global	1.106.863	34.991	6,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.050.548	39.689	1,02
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.940	238	-3,52
Total fondos	5.928.110	196.858	2,86

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.093	99,73	6.199	98,63

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	103	2,02	187	2,98
* Cartera exterior	4.653	91,11	5.546	88,24
* Intereses de la cartera de inversión	319	6,25	466	7,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	17	0,33	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22	0,43	223	3,55
(+/-) RESTO	-7	-0,14	-138	-2,20
TOTAL PATRIMONIO	5.107	100,00 %	6.285	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)	6.285	9.192	6.285	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,72	-37,16	-21,72	-57,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,11	-0,26	1,11	-410,12
(+) Rendimientos de gestión	1,73	0,41	1,73	208,60
+ Intereses	1,77	2,15	1,77	-39,76
+ Dividendos	0,03	0,05	0,03	-60,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,88	-3,00	-0,88	-78,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,70	0,02	-98,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,77	0,51	0,77	10,83
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-52,22
± Otros rendimientos	0,03	0,00	0,03	-1.808,99
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,74	-0,76	-23,89
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-27,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-27,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-36,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	76,36
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	-1.012,40
(+) Ingresos	0,13	0,06	0,13	65,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,12	0,03	0,12	204,34
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-69,11
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-39,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.107	6.285	5.107	

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

3. Inversiones financieras

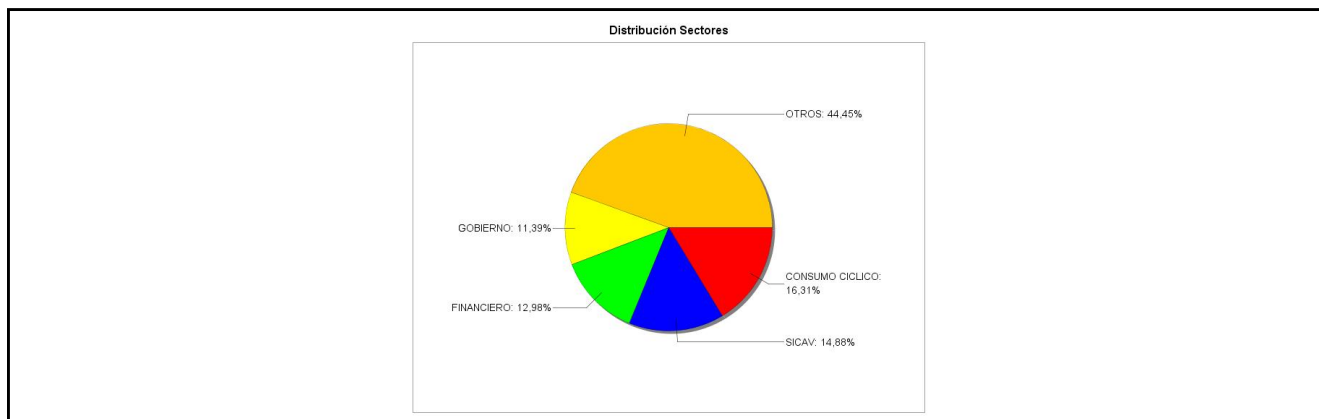
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103	2,02	187	2,98
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	103	2,02	187	2,98
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 INTERIOR	103	2,02	187	2,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.723	72,89	4.097	65,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	10	0,16
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	3.723	72,89	4.107	65,37
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	930	18,20	1.439	22,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.653	91,09	5.546	88,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.756	93,11	5.733	91,25

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
Casino Guichard Perrachon SA	V/ Opc. CALL Acción Uncovered Americano Call Casino	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 28,14% del patrimonio del fondo.
- 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.
- g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 149,79 euros, lo que supone un 0,00%.
- Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 262,46 euros, lo que supone un 0,00%.
- La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.972,00 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 1.602.034,22 euros, suponiendo un 26,21%.

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

El mercado de bonos inicia el semestre manteniendo la senda de recuperación ya mostrada en el 2T25 una vez recuperado del impacto del anuncio de aranceles por parte de Donald Trump. Pero el 28F, el ataque de EEUU e Israel a Irán vuelve a desestabilizar los mercados y sus consecuencias, el cierre del estrecho de Ormuz por parte iraní provoca una caída generalizada ante el miedo a que la subida del precio del petróleo, que llega a superar de nuevo los \$100, unido a la escasez del mismo y de fertilizantes, provoque un aumento de la inflación y subidas de tipos de interés por parte de FED, BoE y BCE, algo que Christine Lagarde, en una decisión algo precipitada, ya pone en valor al subirlos 25 bp en su reunión de junio si bien Kevin Warsh, que se estrena en la presidencia de la FED, opta por un prudente "wait and see". Ante este escenario y ante la experiencia del año 2025 el Fondo ha optado nuevamente por la prudencia pues la cartera del mismo, si bien sufre un fuerte varapalo inicial, ha ido recuperando poco a poco cerrando el semestre en positivo y por encima de su benchmark.

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 60 puntos sobre 100, con una puntuación de 55 en ambiental, 59 en social y 64 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,107 millones de euros a fin del periodo frente a 6,285 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 195 a 151

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,42% frente al -0,26% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,75% del patrimonio durante el periodo frente al 0,78% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,73% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,02%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,57% frente al 3,2% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,3604 a fin del periodo frente a 11,2017 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,42% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

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

La rentabilidad de 1,42% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,26% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,34%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El Fondo se ha visto obligado a atender los reembolsos derivados del nerviosismo de algunos inversores por el impacto sobre la valoración del mismo derivado de las caídas generalizadas del mercado tras el inicio de la guerra. Reembolsos que han sido aprovechados para deshacernos de toda la cartera de fondos High Yield, especialmente los invertidos en empresas participadas por firmas de private equity y donde la noticia de que varias gestoras (Partners Group, Blackstone, Clifwater, BlackRock, Apollo, Ares Management así como el hedge fund D.E. Show) limitan los reembolsos de sus fondos de crédito privado avala nuestra política de desinversión, entre ellos de los fondos Man HY opportunities, Candrian Euro

HY, DWS Invest Euro HY, así como de fondos en bonos y libras inglesas ante la inestabilidad política de UK como el Liontrust Sustainable Bond y el Invesco Sterling HY sustituyéndolos por fondos soberanos de mercados frontera o emergentes como el GS Frontier markets Bond Fund.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera en derivados

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 3.19, 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 -0.31. El ratio Sortino es de -0.3 mientras que el Downside Risk es 1.96.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

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

-DE000A19S801 HYLEAG 7 1/4 12/01/22

-XS2138128314 SFRFP 08 05/15/27

-XS2647351142 AMARAZ 10 1/4 07/15/28

-XS3056028171 KPERST 9 09/01/29

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : ACAPITAL ADVISORY, SL

OTROS

Continúa la adhesión de la IIC a la class action UGI Corporation, Inc., 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

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 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL SELECTION FUND para el primer semestre de 2026 es de 74.97€, siendo el total anual 141.52€, que representa un 0.245000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Un MOU (Memorandum of Understanding) no deja de ser un papel cargado de buenas intenciones que vincula a las partes de forma limitada, pues no suele contener ninguna cláusula categórica. Tanto Trump como el régimen iraní necesitaban una salida digna a la guerra que poder vender a su propia parroquia; el americano porque se acercan las mid term de noviembre y los ayatolás frente a su pueblo y al mundo islámico para demostrar cómo han logrado doblegar al gran satán. Un acuerdo de mínimos del cual difícilmente trascenderá la letra pequeña y las cesiones que Trump (que no EEUU) ha hecho a Irán, que no olvidemos tenía menos prisa en cerrar el acuerdo. Un acuerdo que ha dejado orillado a Israel, lo que demostraría que Trump no tiene amigos cuando se trata de su supervivencia política, aunque Israel podría ser al final el causante de su fracaso pues ni ellos ni Hezbollah parece que se sientan cómodos teniendo que aceptar los postulados de una negociación a la que no han sido invitados. Tampoco Irán parece muy fiable a la hora de cumplir pues difícilmente aceptará frenar su plan nuclear -esta guerra le ha demostrado lo importante que es ser una potencia atómica y si no que se lo pregunten a Kim Jong-un a quien nadie le tose- y le faltará tiempo para rearmarse, posiblemente financiado con los fondos liberados por parte de EEUU y las monarquías del Golfo lo que a medio plazo le llevará de nuevo a enfrentarse a Israel. Poco han escrutado la realidad los mercados, que se han lanzado a una vorágine de subida sin sentido, si bien es cierto que la apertura del estrecho de Ormuz permitirá regularizar el tráfico de mercancías, petróleo y fertilizantes, lo que repercutirá en los precios, permitirá reducir la presión inflacionista y con ello podremos aspirar a ver nuevas bajadas de tipos por parte de la FED o, al menos, no subidas. Trump ya tiene su MOU, el petróleo por debajo de \$100 (el Brent en \$73) y la bolsa en máximos pero el bono a 30 años no consigue que baje del +5% (+5,07%), aviso de que algo no va bien. Incluso es posible que al final tenga también su acuerdo de paz que le permita llevarse la flota de Ormuz, ya se verá. Ante este panorama, el Fondo mantendrá su política de prudencia, en especial hasta el mes de noviembre con las mid term; mantener la cartera estable, cubrir el US\$ si baja de \$1,12 y ampliar la posición en fondos soberanos y de deuda subordinada europea.

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
ES0236463008 - BONO/AUDAX RENOVABLES SA[4,20/2027-12-18	EUR	0	0,00	86	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	86	1,37
ES0309260000 - BONO/JAMPER SA[8,50/2026-07-23	EUR	103	2,02	101	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	2,02	101	1,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103	2,02	187	2,98
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		103	2,02	187	2,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 INTERIOR		103	2,02	187	2,98
XS2966242500 - BONO 1250652D SL 4,00 2028-04-15	USD	13	0,25	18	0,29
XS2966242096 - BONO 1250652D SL 3,60 2038-02-15	USD	34	0,66	30	0,48
XS2966241957 - BONO 1250652D SL 3,60 2036-05-15	USD	17	0,33	15	0,23
XS2966242179 - BONO 1250652D SL 3,60 2035-06-15	USD	20	0,39	18	0,28
XS2966241445 - BONO 1250652D SL 3,35 2033-03-15	USD	34	0,67	30	0,48
XS2966241361 - BONO 1250652D SL 3,10 2030-01-15	USD	18	0,36	17	0,27
XS1980255936 - BONO ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6,38 2031-04-11	EUR	90	1,77	93	1,49
XS1807305328 - BONO ARAB REPUBLIC OF EGYPT 5,63 2030-04-16	EUR	97	1,90	98	1,56
XS1676401414 - BONO TAJIKISTAN INT BOND 7,13 2027-09-14	USD	0	0,00	98	1,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		323	6,33	416	6,63
XS2023698553 - BONO TUNISIAN REPUBLIC 6,38 2026-07-15	EUR	187	3,66	190	3,02
XS1676401414 - BONO TAJIKISTAN INT BOND 7,13 2027-09-14	USD	66	1,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		253	4,96	190	3,02
XS2967912887 - BONO TEREOS FINANCE GROUPE II 5,75 2031-04-30	EUR	93	1,82	94	1,49
XS3191438236 - BONO HAWK MIDCO SARL 7,00 2030-06-30	EUR	2	0,04	0	0,00
XS3188679412 - BONO STANDARD PROFIL AUTOMOTI 8,50 2030-01-01	EUR	43	0,85	0	0,00
XS3148179230 - BONO CULLINAN HOLDCO 8,50 2029-10-15	EUR	79	1,55	68	1,08
XS3135134248 - BONO NITRUM FINANCE DAC 8,80 2028-06-30	EUR	100	1,95	81	1,30
XS3093664681 - BONO SEAGULL BIDCO LTD 10,00 2030-11-01	EUR	-1	-0,02	6	0,10
XS3023943692 - BONO VIRIDIEN 8,50 2027-04-15	EUR	0	0,00	94	1,50
XS2551486058 - BONO INTL PERSONAL FINANCE PL 12,00 2027-12-12	GBP	127	2,49	127	2,03
XS2648489388 - BONO AVIS BUDGET FINANCE PLC 7,25 2028-07-31	EUR	101	1,98	0	0,00
FR001400KWR6 - BONO ELO SACA 6,00 2028-12-22	EUR	101	1,98	103	1,64
DE000A3LJCB4 - BONO EPH GROUP AG 10,00 2030-07-17	EUR	97	1,90	0	0,00
XS2393687350 - BONO CONSOLIDATED ENERGY FIN 5,00 2028-10-15	EUR	86	1,68	0	0,00
XS2930112730 - BONO OMNIA TECHNOLOGIES SPA 6,27 2031-11-05	EUR	97	1,90	0	0,00
FR001400QC85 - BONO ERAMET 6,50 2029-11-30	EUR	98	1,93	99	1,57
XS2906214619 - BONO CEME SPA 6,63 2031-09-30	EUR	97	1,90	0	0,00
XS2623257503 - BONO MOTION FINCO SARL 7,38 2030-06-15	EUR	88	1,72	0	0,00
XS2850686903 - BONO RINO MASTROTTO GROUP SPA 6,82 2031-07-31	EUR	96	1,87	0	0,00
XS2867238532 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA SA 10,38 2030-01-30	EUR	63	1,23	0	0,00
DE000A3LWZL7 - BONO NCO INVEST SA 3,17 2070-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000A3LWZK9 - BONO NCO INVEST SA 0,84 2070-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00
XS2800678224 - BONO AIR BALTIC CORPORATION 14,50 2029-08-14	EUR	83	1,62	0	0,00
XS2798174434 - BONO RENO DE MEDICI SPA 7,40 2029-04-15	EUR	21	0,41	0	0,00
NO0010874548 - BONO HX HOLD CO LTD 7,00 2030-02-12	EUR	47	0,92	0	0,00
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2029-04-15	EUR	41	0,80	0	0,00
XS2327414731 - BONO CANARY WHARF GROUP 3,38 2028-04-23	GBP	89	1,74	91	1,44
XS2340137343 - BONO HERENS MIDCO SARL 5,25 2029-05-15	EUR	54	1,05	0	0,00
XS2603999264 - BONO FRIGO DEBTO PLC 10,00 2028-04-27	EUR	0	0,00	27	0,42
XS0085732716 - BONO HAMMERSON PLC 7,25 2028-04-21	GBP	115	2,25	116	1,85
XS2294187690 - BONO LABORATOIRE EIMER SELAS 5,00 2029-02-01	EUR	69	1,36	0	0,00
XS2343001991 - BONO CHROME HOLDCO 5,00 2029-05-31	EUR	-13	-0,25	0	0,00
XS2391352932 - BONO OLYMPUS WTR US HLDG CORP 5,38 2029-10-01	EUR	78	1,53	0	0,00
XS2587558474 - BONO INEOS FINANCE PLC 6,63 2028-05-15	EUR	93	1,82	0	0,00
XS2576550672 - BONO THAMES WATER UTIL FIN 4,38 2033-01-18	EUR	54	1,05	69	1,09
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2029-12-31	EUR	35	0,69	0	0,00
USP7721BAE13 - BONO 0528702D PE 5,38 2030-03-22	USD	92	1,79	104	1,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.225	43,55	1.079	17,16
USL0183LAA72 - BONO ALTICE FRAN LUX 3 HOLD 1 10,00 2026-10-01	USD	77	1,51	39	0,61
XS3075486152 - BONO GARFUNKELUX HOLDCO 4 SA 10,50 2030-05-01	EUR	-1	-0,02	0	0,00
XS3075026156 - BONO GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA 9,50 2028-11-01	EUR	5	0,10	6	0,09
XS3056028171 - BONO KLEOPATRA FINCO SARL 16,32 2026-04-24	EUR	0	0,00	3	0,05
XS3023943692 - BONO VIRIDIEN 8,50 2027-04-15	EUR	96	1,88	0	0,00
XS2648489388 - BONO AVIS BUDGET FINANCE PLC 7,25 2026-07-31	EUR	0	0,00	103	1,63
XS2623604233 - BONO ADLER PELZER HLDG GMBH 9,50 2027-04-01	EUR	93	1,82	92	1,46
DE000A3LJCB4 - BONO EPH GROUP AG 10,00 2026-12-19	EUR	0	0,00	97	1,55
XS2393687350 - BONO CONSOLIDATED ENERGY FIN 5,00 2026-01-15	EUR	0	0,00	48	0,77
XS2647351142 - BONO GREEN BIDCO SAU 10,25 2026-01-15	EUR	0	0,00	1	0,01
XS2930112730 - BONO OMNIA TECHNOLOGIES SPA 6,25 2026-01-15	EUR	0	0,00	98	1,56
XS2921539883 - BONO TAKKO FASHION GMBH 10,25 2026-10-15	EUR	100	1,97	102	1,62
XS2618840974 - BONO 0159055D GR 7,03 2026-07-30	EUR	98	1,92	97	1,55
XS2906214619 - BONO CEME SPA 6,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	99	1,58
XS2904658429 - BONO 2504519D IM 6,38 2026-10-01	EUR	101	1,98	101	1,61
XS2623257503 - BONO MOTION FINCO SARL 7,38 2026-06-15	EUR	0	0,00	92	1,46
XS2835773255 - BONO INTL PERSONAL FINANCE PL 10,75 2026-07-15	EUR	112	2,19	113	1,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0012530965 - BONO Mutares SE & Co KGaA 10,63 2026-09-30	EUR	108	2,12	109	1,74
XS2850686903 - BONO RINO MASTROTTO GROUP SPA 6,82 2026-02-05	EUR	0	0,00	97	1,55
XS2867238532 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 10,38 2026-07-30	EUR	0	0,00	127	2,01
XS2758099779 - BONO UNITED GROUP BV 6,31 2026-02-05	EUR	0	0,00	102	1,62
DE000A3LWZV6 - BONO FERRALUM METALS GROUP SA 10,00 2026-12-30	EUR	16	0,32	13	0,21
XS239015047 - BONO STANDARD PROFI AUTOMOTI 6,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	8	0,12
XS2800678224 - BONO AIR BALTIC CORPORATION 14,50 2026-05-14	EUR	0	0,00	197	3,14
XS2796660384 - BONO EUTELSAT SA 9,75 2026-04-13	EUR	0	0,00	108	1,72
XS2798174434 - BONO RENO DE MEDICI SPA 7,10 2026-02-05	EUR	0	0,00	36	0,58
NO0010874548 - BONO HX HOLD CO LTD 7,00 2026-01-18	EUR	0	0,00	66	1,05
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2026-02-15	EUR	0	0,00	-6	-0,09
XS2724532333 - BONO AMS SWJ 10,50 2026-07-25	EUR	81	1,59	110	1,76
XS2658230094 - BONO VIVION INVESTMENTS 5 2026-06-11	EUR	0	0,00	27	0,43
XS2340137343 - BONO HERENS MIDCO SARL 5,25 2026-01-15	EUR	0	0,00	43	0,68
XS2406727151 - BONO LUNE HOLDINGS SARL 5,63 2028-11-15	EUR	3	0,06	-2	-0,03
DE000A3LJCA6 - BONO JR-LOGITECH 10,25 2026-09-30	EUR	6	0,11	0	0,00
XS2603999264 - BONO FRIGO DEBT CO PLC 10,00 2028-04-27	EUR	26	0,50	0	0,00
XS2294187690 - BONO LABORATOIRE EIMER SELAS 5,00 2026-01-15	EUR	0	0,00	58	0,93
XS2343001991 - BONO CHROME HOLD CO 5,00 2026-01-15	EUR	0	0,00	-9	-0,15
XS2391352932 - BONO OLYMPUS WTR US HLDG CORP 5,38 2026-02-05	EUR	0	0,00	73	1,16
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2026-08-14	EUR	0	0,00	31	0,50
XS2356039262 - BONO GTC AURORA LUXEM 2,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	91	1,45
XS2271332285 - BONO SBB TREASURY OYJ 0,75 2026-01-09	EUR	0	0,00	42	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		922	18,05	2.412	38,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.723	72,89	4.097	65,21
DE000A3LJCA6 - BONO JR-LOGITECH 10,25 2026-02-05	EUR	0	0,00	10	0,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	10	0,16
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		3.723	72,89	4.107	65,37
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
XS1990733898 - DERECHOS FOODCO BONDCO SAU	EUR	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
LU0990547274 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Frontier Markets	EUR	209	4,09	0	0,00
IE00BDTYYP61 - PARTICIPACIONES Man Funds VI PLC - Man High Yi	EUR	0	0,00	11	0,17
LU1034966678 - PARTICIPACIONES Global Evolution Funds - Front	EUR	258	5,05	244	3,88
LU1011993711 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Frontier Marke	EUR	267	5,22	249	3,97
LU2250419111 - PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds - Asian	EUR	0	0,00	239	3,80
GB00B3Y38F63 - PARTICIPACIONES Liontrust Monthly Income Bond	GBP	0	0,00	154	2,45
LU1775981860 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesco Sterling	GBP	0	0,00	17	0,27
FR0010952788 - PARTICIPACIONES Lazard Capital FI SRI	EUR	178	3,49	121	1,93
LU0772943501 - PARTICIPACIONES Nordea 1 - European Financial	EUR	18	0,35	109	1,73
LU0616840772 - PARTICIPACIONES Deutsche Invest I - Euro High	EUR	0	0,00	129	2,06
LU0012119607 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	0	0,00	127	2,02
FR0010590950 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI SRI	EUR	0	0,00	39	0,62
TOTAL IIC		930	18,20	1.439	22,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.653	91,09	5.546	88,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.756	93,11	5.733	91,25
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS3056028171 - BONO KLEOPATRA FINCO SARL 2026-04-24	EUR	6	0,12	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2647351142 - BONO GREEN BIDCO SAU 8,17 2028-07-15	EUR	11	0,22	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2138128314 - BONO ALTICE FRANCE HOLDING SA 8,00 2027-05-15	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19S801 - BONO HYLEA GROUP 0,45 2070-12-02	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ FRACTAL GLOBAL

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (maximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-100% de la exposición total en activos de Renta Variable o Renta Fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), pudiendo invertir indirectamente hasta el 30 % de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE). El riesgo divisa podrá oscilar entre 0-100% de la exposición total.

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 Compartimento 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	2,38	0,17	2,38	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	2,06	1,77	2,25

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	531.581,82	550.635,07
Nº de Partícipes	38	42
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.878	9,1762
2025	5.012	9,1020
2024	5.082	8,8802
2023	5.470	8,6967

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,04	0,36	0,32	0,04	0,36	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,82	1,89	-1,05	-0,54	0,70	2,50	2,11	3,80	3,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	15-05-2026	-0,95	15-05-2026	-1,83	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,39	08-04-2026	1,39	08-04-2026	1,10	04-04-2025

(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	5,24	5,79	4,62	2,34	2,80	4,00	2,64	4,32	4,28
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,24	13,85	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	3,33	3,41	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,27	2,27	2,36	2,11	2,27	2,11	2,57	2,67	2,81

(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)	0,39	0,19	0,20	0,19	0,19	0,76	0,72	0,61	0,86

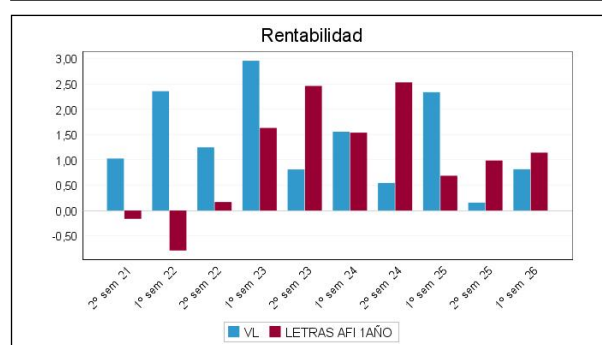
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.251.595	54.666	0,83
Renta Fija Internacional	9.140	280	2,34
Renta Fija Mixta Euro	10.665	990	3,68
Renta Fija Mixta Internacional	178.519	4.973	2,22
Renta Variable Mixta Euro	12.934	247	13,08
Renta Variable Mixta Internacional	188.538	2.740	5,59
Renta Variable Euro	55.636	3.470	9,89
Renta Variable Internacional	518.085	40.361	8,06
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	539.649	14.213	0,93
Global	1.106.863	34.991	6,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.050.548	39.689	1,02
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.940	238	-3,52
Total fondos	5.928.110	196.858	2,86

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.763	97,64	4.813	96,03
* Cartera interior	343	7,03	345	6,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.341	88,99	4.422	88,23
* Intereses de la cartera de inversión	79	1,62	46	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	124	2,54	186	3,71
(+/-) RESTO	-9	-0,18	12	0,24
TOTAL PATRIMONIO	4.878	100,00 %	5.012	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.012	5.113	5.012	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,53	-2,13	-3,53	59,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,82	0,17	0,82	359,71
(+) Rendimientos de gestión	1,26	0,55	1,26	120,45
+ Intereses	1,31	1,27	1,31	-1,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-1,07	0,12	-111,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	0,68	-0,05	-107,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,43	-0,24	-46,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,03	0,16	384,58
± Otros resultados	0,04	0,10	0,04	-65,34
± Otros rendimientos	-0,07	-0,04	-0,07	79,91
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,39	-0,45	9,01
- Comisión de gestión	-0,36	-0,34	-0,36	3,54
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-37,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	495,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	595,33
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.878	5.012	4.878	

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

3. Inversiones financieras

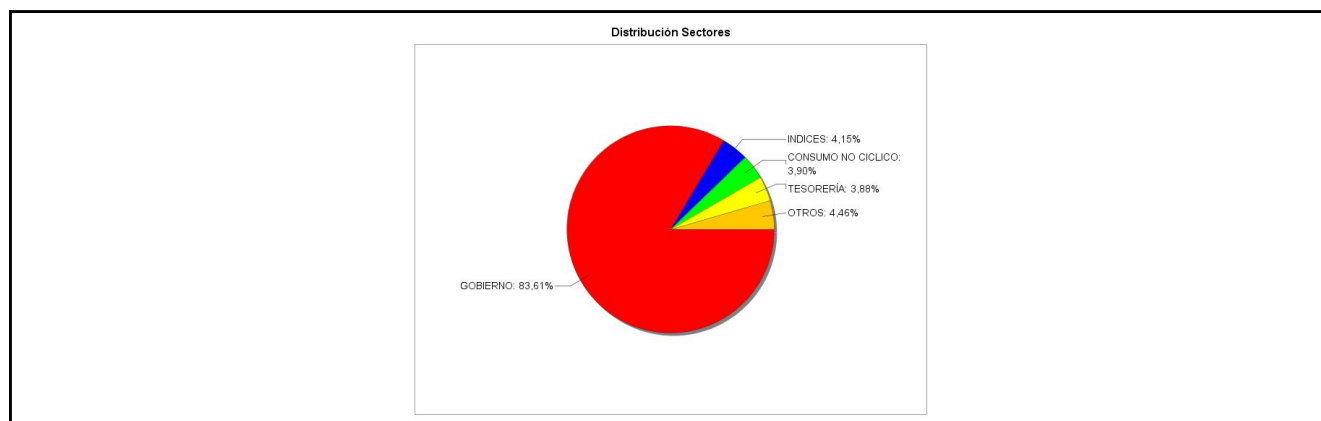
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	234	4,79	237	4,73
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	234	4,79	237	4,73
TOTAL IIC	110	2,25	108	2,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	343	7,04	345	6,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.079	83,63	4.422	88,23
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	4.079	83,63	4.422	88,23
TOTAL RV COTIZADA	60	1,22	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	60	1,22	0	0,00
TOTAL IIC	202	4,15	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	4.341	89,00	4.422	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.685	96,04	4.768	95,12

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
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140926	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		127	
TOTAL OBLIGACIONES		127	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 99,07% del patrimonio del fondo 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 593.176,85 euros, suponiendo un 11,90%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 593.176,85 euros, suponiendo un 11,90%. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 49,44 euros, lo que supone un 0,00%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.708,38 euros, lo que supone un 0,03%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.456,84 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 22.521.611,81 euros, suponiendo un 451,79%. Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio
--

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

El retorno este 1º semestre del fondo ha sido del +0.82%.

El inicio del año 2026 ha estado marcado por los conflictos geopolíticos, en concreto por el conflicto entre Irán, Israel y EEUU y con ello el cierre del estrecho de Ormuz y como consecuencia la paralización, en otros del 25% del comercio mundial de petróleo. Otra de las grandes inercias de este semestre continua en el desarrollo de la IA. Esta sigue siendo la gran referencia de los mercados, fundamentalmente en lo que respecta a la Renta Variable. Así, la presión arancelaria ha vuelto a girar al alza debido a la incidencia del conflicto en los precios del petróleo y en el conjunto de materias primas. Al cierre de 2025 el IPC en USA se situó en el 2,7% y a cierre de mayo del 2026 este fue del 4,2%. En la zona euro, pasamos del 2,4% a niveles de 2,8% en junio 2026.

Ante la presión al alza de la inflación, los tipos de intervención del conjunto de los principales bancos centrales, se ha visto presionado al alza por parte del mercado, teniendo como consecuencia la subida de 25 b.p. por parte del BCE.

Elo ha hecho girar al alza el conjunto de la curva de tipos de interés, con mayor incidencia en la parte corta de la curva.

Por el contrario, en los mercados de Renta Variable, al inicial proceso de corrección derivado del conflicto geopolítico, con correcciones que en algunos índices llegaron a ser en torno al 10%, se ha sucedido una recuperación de estos, llegando de nuevo a marcar en muchos de ellos, máximos históricos.

Todo ello bajo la influencia de la inversión en las compañías relacionadas con el desarrollo de la IA.

Como dato el 10 año tesoro USA ha aumentado la rentabilidad desde el 4.167% a finales de diciembre 2025 hasta el 4.42% al cierre de junio 2026. Por el contrario, en Europa el 10 año Alemania se ha mantenido sobre el mismo nivel 2.86%, ampliándose el spread entre ambos países desde 131 bp hasta 156 bp .

Respecto a los índices de Renta Variable, la evolución en este primer semestre ha sido prácticamente positiva, destacando el índice Ibex 35 con una revaluación de 25%, el esurostxx50 un 11%, SPX un 9% y Nasdaq 100 un 19%.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,878 millones de euros a fin del periodo frente a 5,012 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 42 a 38

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,82% frente al 0,16% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,39% del patrimonio durante el periodo frente al 0,38% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,24% frente al 4% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,1762 a fin del periodo frente a 9,102 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,82% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

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

La rentabilidad de 0,82% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,16% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Renta fija corporativa no tenemos posición.

En Renta Fija Soberana mantenemos la exposición a un 89,30% (88.00%). Las posiciones más representativas las forman tesoro 10 años Alemán (45,4%) y 20 años USA (12,30%) con ello aumentando ligeramente la duración respecto al anterior semestre.

La posición en Divida dólar se sitúa en 14,40%. Contamos con la compra de 1 contratos de futuro sobre eurodólar, dejando

la posición abierta dólar sobre el 10%

Respecto a la renta Variable en este trimestre la exposición al cierre del semestre es del 8,30%

La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido de cobertura.

En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 30 años alemán, futuros sobre 10 años Aleman y futuros del 30 años USA. Alterdo las coberturas en función de las variaciones de los spreads de crédito y de curva.

Al cierre del semestre no tenemos posición en derivados de Renta fija ni derivados de Renta Variable.

En divisa, la exposición la conforma la compra de 1 contratos sobre eurodólar.

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 4.66, 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 -0.15. El ratio Sortino es de -0.15 mientras que el Downside Risk es 2.93.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Actuación previsible del Fondo.

Para el 2º semestre 2026 mantendremos la misma estrategia de inversión direccional tanto en los mercados de Renta fija con una exposición a través de bonos soberanos de alta calidad como Alemania y USA, y una posición por debajo del 10% en los mercados de Renta Variable. Conforme se vayan ajustando las rentabilidades en el entorno de ajustes sobre el sobre descuento respecto a las expectativas de reducción de los tipos de intervención, iremos reduciendo la exposición, bien mediante venta de futuros generando posiciones de spread de curva o de spread de primas entra países. En Renta Variable, esperamos un ajuste en las altas valoraciones que el mercado está asumiendo.

Esperamos que durante el segundo semestre del 2026 La Fed y el BOE continúen con el proceso de ajuste de los tipos de intervención que ya ha iniciado el BCE y por ello podemos ver una o dos subidas de 25 b.p. de aquí a final de año. Por parte del BCE, esperamos una posible subida adicional de otros 25 b.p.

La fuerte revalorización de los mercados de Renta Variable, en mayor medida en los mercados USA, está pivotando sobre un número reducido de compañías, todas ellas pivotando sobre la Inteligencia Artificial.

Creemos que la Inteligencia artificial va a marcar una segunda revolución tecnológica, así como en su día fue el mundo internet y las aplicaciones surgidas alrededor de esta tecnología. Pero al igual que en el año 2000, consideramos que hay una sobrevaloración de todo aquello a la que se le ha añadido el apellido de AI (inteligencia artificial)

Ante esta situación consideramos que es más prudente mantenerse con baja exposición a los mercados de Renta Variable.

De producirse este ajuste, volveríamos poco a poco volviendo a la inversión en Renta Variable, manteniendo un objetivo máximo del 20%

La posición Dólar la mantendremos cubierta bajo la expectativa de un debilitamiento de la divisa frente a Euro. Sobre niveles de Dólar Euro de 1.18 iniciaremos la apertura de la exposición a Dólar mediante la venta progresiva de la cobertura actual

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
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUI	EUR	152	3,12	159	3,17
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	38	0,78	44	0,88
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	44	0,89	34	0,68
TOTAL RV COTIZADA		234	4,79	237	4,73
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		234	4,79	237	4,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175861030 - PARTICIPACIONES Sicabe Inversiones SICAV SA	EUR	110	2,25	108	2,16
TOTAL IIC		110	2,25	108	2,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		343	7,04	345	6,89
US912810UT33 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2046-02-15	USD	590	12,09	0	0,00
DE000BU2Z064 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,90 2036-02-15	EUR	1.054	21,60	0	0,00
DE000BU2Z056 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2035-08-15	EUR	1.079	22,12	0	0,00
US91282CNC19 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2035-05-15	USD	0	0,00	223	4,46
JP1400131L54 - BONO JAPAN (40 YEAR ISSUE) 0,50 2060-03-20	JPY	247	5,07	210	4,20
US91282CMU26 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2030-03-31	USD	0	0,00	923	18,41
GB00BT7J0027 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,50 2035-03-07	GBP	229	4,69	172	3,44
DE000BU2Z049 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,50 2035-02-15	EUR	0	0,00	146	2,91
DE000BU2Z031 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2034-08-15	EUR	843	17,29	841	16,77
DE000BU2Z015 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2033-08-15	EUR	10	0,20	847	16,90
DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	EUR	0	0,00	1.032	20,59
DE0001102507 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,56 2030-08-15	EUR	13	0,27	13	0,26
DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2028-02-15	EUR	15	0,30	15	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.079	83,63	4.422	88,23
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		4.079	83,63	4.422	88,23
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		4.079	83,63	4.422	88,23
IE00B4NCWG09 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	60	1,22	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		60	1,22	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		60	1,22	0	0,00
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES Shares JP Morgan EM Local Gov	EUR	202	4,15	0	0,00
TOTAL IIC		202	4,15	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		4.341	89,00	4.422	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.685	96,04	4.768	95,12

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL EMERGING BONDS FUND

Fecha de registro: 24/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

El Compartimento invierte, directa o indirectamente, el 100% de la exposición en renta fija publica/privada (incluidos depósitos e

instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisores (públicos/privados), rating emisores/

emisiones (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia), duración media de la cartera de renta fija o emisores/

mercados (OCDE o emergentes, sin límite), pudiendo existir concentración geográfica/sectorial.

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 Compartimento 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	0,00	0,27	0,00	1,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,58	1,46	1,58	1,69

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	227.837,01	219.733,58
Nº de Partícipes	107	78
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.088	13,5542
2025	2.867	13,0476
2024	1.554	11,9803
2023	1.565	11,3632

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,88	4,01	-0,12	1,81	3,16				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	18-05-2026	-1,43	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	17-06-2026	0,89	25-03-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,89	3,67	5,87	3,02	4,61				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22				
BENCHMARK R4 MULTIG QUALITY CAP GLOBAL TOTAL RETURN	11,07	10,97	11,01	7,62	7,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,44	2,44							

(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.

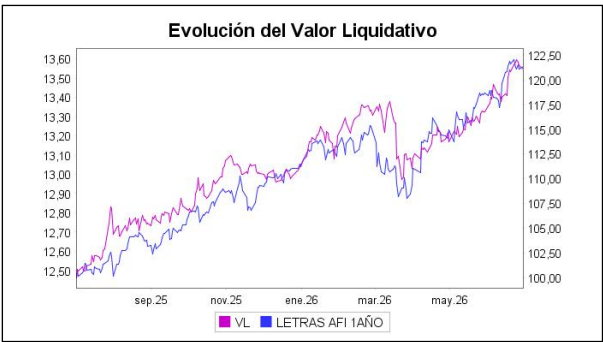
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,49	0,47	0,48	0,48	2,06	2,88	3,02	3,26

(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

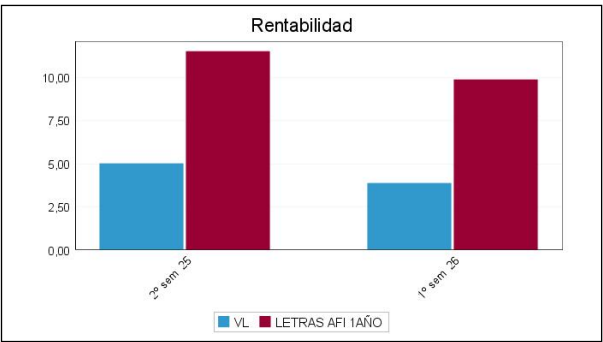
compraventa de valores.

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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.251.595	54.666	0,83
Renta Fija Internacional	9.140	280	2,34
Renta Fija Mixta Euro	10.665	990	3,68
Renta Fija Mixta Internacional	178.519	4.973	2,22
Renta Variable Mixta Euro	12.934	247	13,08
Renta Variable Mixta Internacional	188.538	2.740	5,59
Renta Variable Euro	55.636	3.470	9,89
Renta Variable Internacional	518.085	40.361	8,06
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	539.649	14.213	0,93
Global	1.106.863	34.991	6,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.050.548	39.689	1,02
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.940	238	-3,52
Total fondos	5.928.110	196.858	2,86

*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.064	99,22	2.801	97,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.990	96,83	2.736	95,43
* Intereses de la cartera de inversión	74	2,40	65	2,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	74	2,40	76	2,65
(+/-) RESTO	-50	-1,62	-10	-0,35
TOTAL PATRIMONIO	3.088	100,00 %	2.867	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)	2.867	2.471	2.867	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,86	10,28	3,86	-51,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,58	4,66	2,58	-28,37
(+) Rendimientos de gestión	3,51	5,65	3,51	-19,70
+ Intereses	3,50	3,47	3,50	30,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	0,99	-0,31	-140,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	-0,19	0,04	-130,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	1,45	0,38	-65,99
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	100,00
± Otros rendimientos	-0,11	-0,07	-0,11	92,38
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,01	-0,98	26,10
- Comisión de gestión	-0,89	-0,91	-0,89	27,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	27,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	12.158,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	178,42
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-24,64
(+) Ingresos	0,06	0,02	0,06	251,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,06	0,00	0,06	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.088	2.867	3.088	

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

3. Inversiones financieras

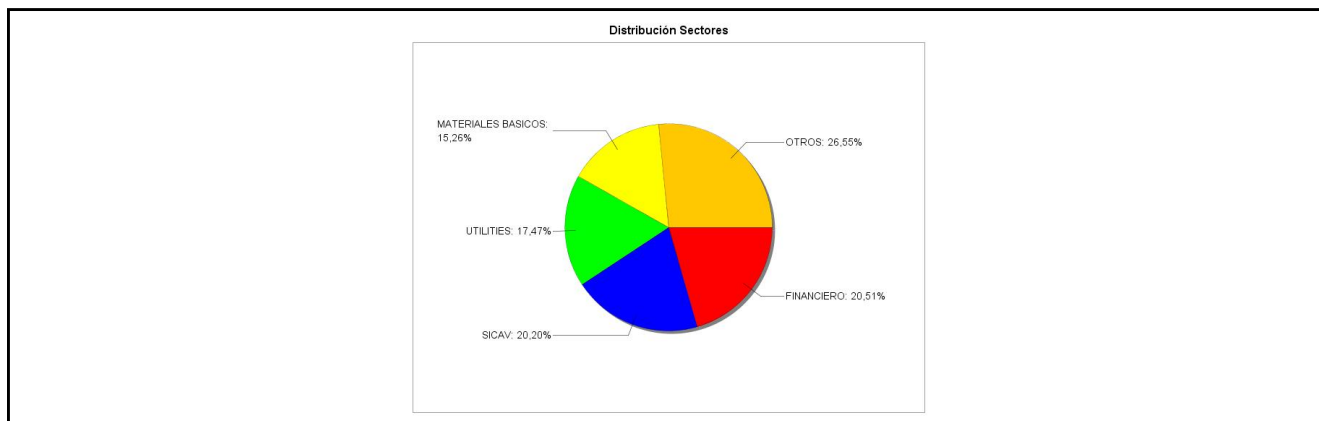
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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 INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.385	77,23	1.925	67,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	5	0,18
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.385	77,23	1.930	67,32
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	605	19,60	806	28,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.990	96,83	2.736	95,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.990	96,83	2.736	95,45

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
Casino Guichard Perrachon SA	V/ Opc. CALL Acción Uncovered Americano Call Casino	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

29/05/2026

RENTA 4 MULTIGESTION, FI

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 RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/QUALITY CAPITAL EMERGING BONDS FUND, al objeto de modificar la política de inversión y establecer un descuento a favor del fondo por reembolso para el citado compartimento.

Número de registro: 315582

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.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 371,19 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 777,29 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.698,01 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.220.307,56 euros, suponiendo un 164,48%.

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

El mercado de bonos inicia el semestre manteniendo la senda de recuperación ya mostrada en el 2T25 una vez recuperado del impacto del anuncio de aranceles por parte de Donald Trump. Pero el 28F, el ataque de EEUU e Israel a Irán vuelve a desestabilizar los mercados y sus consecuencias, el cierre del estrecho de Ormuz por parte iraní provoca una caída generalizada ante el miedo a que la subida del precio del petróleo, que llega a superar de nuevo los \$100, unido a la escasez del mismo y de fertilizantes, provoque un aumento de la inflación y subidas de tipos de interés por parte de FED, BoE y BCE, algo que Christine Lagarde, en una decisión algo precipitada, ya pone en valor al subirlos 25 bp en su reunión de junio si bien Kevin Warsh, que se estrena en la presidencia de la FED, opta por un prudente "wait and see". Un entorno que repercute muy directamente sobre los precios de los bonos de los países asiáticos, muy dependientes del petróleo y derivados que pasan por Ormuz, con el consiguiente impacto sobre la cartera del Fondo, que se ve cambio favorecida por la revalorización del US\$ frente al €. Ante este escenario y ante la experiencia del año 2025 el Fondo opta nuevamente por la prudencia pues la cartera del mismo, si bien sufre un fuerte varapalo inicial, ha ido recuperando poco a poco cerrando el semestre en positivo y por encima de su benchmark.

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.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 3,088 millones de euros a fin del periodo frente a 2,867 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 78 a 107

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,88% frente al 5,02% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,96% del patrimonio durante el periodo frente al 0,93% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,5542 a fin del periodo frente a 13,0476 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,88% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

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

La rentabilidad de 3,88% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,02% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,34%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El Fondo se ha visto obligado a atender los reembolsos derivados del nerviosismo de algunos inversores por el impacto

sobre la valoración del mismo derivado de las caídas generalizadas del mercado tras el inicio de la guerra. Reembolsos que han coincidido con la imposición de una comisión de reembolso para participaciones inferiores a 6 meses, medida obligada para proteger la cartera y a sus partícipes de la inestabilidad provocada por la operativa de trading con el Fondo llevada a cabo por un grupo de inversores; operativa que ha cesado tras la imposición de esta medida. Ello ha obligado a la desinversión de algunos activos como los bonos de Vedanta Financial Resources, de la Republica de Egipto o del Banque Centrale de Tunisia así como de los ETF's iShares Emerging Asia Local Government Bond, iShares JP Morgan Emerging Markets Bond o Tabula Haitong Asia ex-Japan HY Bond; si bien regularizado el tema se ha procedido a aumentar la posición en bonos soberanos de mercados frontera con la compra del fondo GS Frontier Markets Bond Fund en su serie de Euro cubierto.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera en derivados

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 4.46, 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 1.94. El ratio Sortino es de 1.49 mientras que el Downside Risk es 2.94.

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.

HECHOS RELEVANTES

29/05/2026

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 RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL EMERGING BONDS FUND, al objeto de modificar la política de inversión y establecer un descuento a favor del fondo por reembolso para el citado compartimento.

315582

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : ACAPITAL ADVISORY, SL

OTROS

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Inovio Pharmaceuticals, Inc., 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.

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 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL EMERGING BOND FUND para el primer semestre de 2026 es de 153.84€, siendo el total anual 358.72€, que representa un 0.892000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Un MOU (Memorandum of Understanding) no deja de ser un papel cargado de buenas intenciones que vincula a las partes de forma limitada, pues no suele contener ninguna cláusula categórica. Tanto Trump como el régimen iraní necesitaban una salida digna a la guerra que poder vender a su propia parroquia; el americano porque se acercan las mid term de noviembre y los ayatolás frente a su pueblo y al mundo islámico para demostrar cómo han logrado doblegar al gran satán. Un acuerdo de mínimos del cual difícilmente trascenderá la letra pequeña y las cesiones que Trump (que no EEUU) ha hecho a Irán, que no olvidemos tenía menos prisa en cerrar el acuerdo. Un acuerdo que ha dejado orillado a Israel, lo que demostraría que Trump no tiene amigos cuando se trata de su supervivencia política, aunque Israel podría ser al final el causante de su fracaso pues ni ellos ni Hezbollah parece que se sientan cómodos teniendo que aceptar los postulados de una negociación a la que no han sido invitados. Tampoco Irán parece muy fiable a la hora de cumplir pues difícilmente aceptará frenar su plan nuclear -esta guerra le ha demostrado lo importante que es ser una potencia atómica y si no que se lo pregunten a Kim Jong-un a quien nadie le tose- y le faltará tiempo para rearmarse, posiblemente financiado con los fondos liberados por parte de EEUU y las monarquías del Golfo lo que a medio plazo le llevará de nuevo a enfrentarse a Israel. Poco han escrutado la realidad los mercados, que se han lanzado a una vorágine de subida sin sentido, si bien es cierto que la apertura del estrecho de Ormuz permitirá regularizar el tráfico de mercancías, petróleo y fertilizantes, lo que repercutirá en los precios, permitirá reducir la presión inflacionista y con ello podremos aspirar a ver nuevas bajadas de tipos por parte de la FED o, al menos, no subidas. Trump ya tiene su MOU, el petróleo por debajo de \$100 (el Brent en \$73) y la bolsa en máximos pero el bono a 30 años no consigue que baje del +5% (+5,07%), lo que no deja de ser un aviso. Incluso es posible que al final tenga también su acuerdo de paz que le permita llevarse la flota de Ormuz, ya se verá. Ante este panorama, el Fondo mantendrá su política de prudencia, en especial hasta el mes de noviembre con las mid term; mantener la cartera estable, cubrir el US\$ si baja de \$1,12 y ampliar la posición en fondos soberanos emergentes y/ frontera con la posible incorporación de un fondo o ETF de deuda soberana india, un mercado interesante de cara al 2S26. 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
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 INTERIOR		0	0,00	0	0,00
XS3307444482 - BONO REPUBLIC OF INDONESIA 4,10 2034-03-04	EUR	98	3,18	0	0,00
XS1980255936 - BONO ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6,38 2031-04-11	EUR	100	3,24	102	3,54
XS1807305328 - BONO ARAB REPUBLIC OF EGYPT 5,63 2030-04-16	EUR	0	0,00	99	3,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		198	6,42	201	7,00
XS2023698553 - BONO TUNISIAN REPUBLIC 6,38 2026-07-15	EUR	0	0,00	98	3,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	98	3,41
XS2911134604 - BONO GDZ ELEKTRIK DAGITIM AS 9,00 2029-10-15	USD	169	5,49	0	0,00
XS3071310059 - BONO GLP PTE LTD 9,75 2028-05-20	USD	149	4,83	0	0,00
XS3040578745 - BONO SHUI ON DEVELOPMENT HLDG 9,75 2029-01-26	USD	177	5,74	0	0,00
USY00601AA55 - BONO BOROO INVESTMENTS 9,50 2032-08-07	USD	161	5,22	0	0,00
XS2958621810 - BONO TRAD & DEV BANK MONGOLIA 8,50 2027-12-23	USD	110	3,57	106	3,71
USY7389MAA81 - BONO SAEL LTD GROUP ISSUERS 7,80 2030-04-07	USD	160	5,20	163	5,70
IL0011971442 - BONO ENERGEAN ISRAEL FINANCE 8,50 2030-09-30	USD	94	3,03	91	3,19
NO0013215509 - BONO YINSON PRODUCTION FINANC 9,63 2028-10-29	USD	94	3,05	90	3,15
NO0013387860 - BONO PEARL PETROLEUM CO LTD 13,00 2027-05-15	USD	0	0,00	94	3,29
XS2010026727 - BONO UZBEKNEFTGAZ 4,75 2028-11-16	USD	165	5,35	161	5,63
USG9T27HAK06 - BONO VEDANTA RESOURCES 9,85 2028-01-24	USD	0	0,00	172	6,00
XS2926261426 - BONO ZORLU ENERJI ELEKTRIK 11,00 2029-10-15	USD	127	4,11	0	0,00
XS3038559129 - BONO Mongolian Mining Corp 8,44 2029-04-03	USD	167	5,40	165	5,75
XS2862382541 - BONO LIMAK CIMENTO SANAYI 9,75 2028-07-25	USD	174	5,63	0	0,00
XS0658176325 - BONO NCIG HOLDINGS PTY LTD 12,50 2027-03-31	USD	0	0,00	96	3,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.749	56,62	1.140	39,75
XS2753304349 - BONO BINGHATTI SUKUK SPC LTD 9,63 2027-02-28	USD	177	5,74	0	0,00
USY70908AA90 - BONO KAWASAN INDUSTRI JABABEK 2026-06-12	USD	0	0,00	83	2,90
NO0013387860 - BONO PEARL PETROLEUM CO LTD 13,00 2027-05-15	USD	97	3,14	0	0,00
XS2926261426 - BONO ZORLU ENERJI ELEKTRIK 11,00 2026-10-23	USD	0	0,00	142	4,95
USQ60976AD18 - BONO MIN AUJ 9,25 2026-10-01	USD	63	2,05	92	3,20
XS2862382541 - BONO LIMAK CIMENTO SANAYI 9,75 2026-07-25	USD	0	0,00	170	5,93
XS0658176325 - BONO NCIG HOLDINGS PTY LTD 12,50 2027-03-31	USD	98	3,17	0	0,00
DE000A3LJCA6 - BONO R-LOGITECH 10,25 2026-09-30	EUR	3	0,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		438	14,19	487	16,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.385	77,23	1.925	67,14
DE000A3LJCA6 - BONO R-LOGITECH 10,25 2026-02-05	EUR	0	0,00	5	0,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	5	0,18
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.385	77,23	1.930	67,32
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
LU0990547274 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Frontier Markets	EUR	199	6,43	0	0,00
LU1240770872 - PARTICIPACIONES UBS Lux Bond SICAV - Asian Hig	EUR	0	0,00	101	3,52
IE00BFM6T814 - PARTICIPACIONES Shares Emerging Asia Local Go	USD	0	0,00	51	1,77
LU1034966678 - PARTICIPACIONES Global Evolution Funds - Front	EUR	205	6,65	222	7,75
LU1011993711 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Frontier Marke	EUR	201	6,52	232	8,11
LU2250419111 - PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds - Asian	EUR	0	0,00	200	6,98
TOTAL IIC		605	19,60	806	28,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.990	96,83	2.736	95,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.990	96,83	2.736	95,45

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ ANDROMEDA VALUE CAPITAL

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: Este compartimento promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo

al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Total Return Index (para la Renta Variable) y la letra del tesoro español a tres meses (para la Renta Fija). Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

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 Compartimento 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	7,25	5,58	7,25	11,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	1,48	1,47	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.148.961,34	1.249.602,99
Nº de Partícipes	897	1.080
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.997	16,5339
2025	17.721	14,1815
2024	19.614	14,5101
2023	20.370	12,0667

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	1,45	2,04	0,59	1,45	2,04	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	16,59	35,64	-14,04	-7,70	8,22	-2,26	20,25	49,65	-10,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,84	05-06-2026	-7,84	05-06-2026	-6,02	05-01-2023
Rentabilidad máxima (%)	6,05	11-06-2026	6,05	11-06-2026	6,69	02-02-2023

(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	38,15	41,80	33,60	20,38	11,93	19,32	25,27	31,47	17,64
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
BENCHMARK R4 MULTIG ANDROMEDA	6,43	5,59	7,01	6,77	5,31	10,30	6,52	6,42	6,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,43	19,43	19,00	18,60	18,27	18,60	17,90	17,14	8,99

(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)	0,65	0,33	0,33	0,34	0,34	1,33	1,33	1,33	1,32

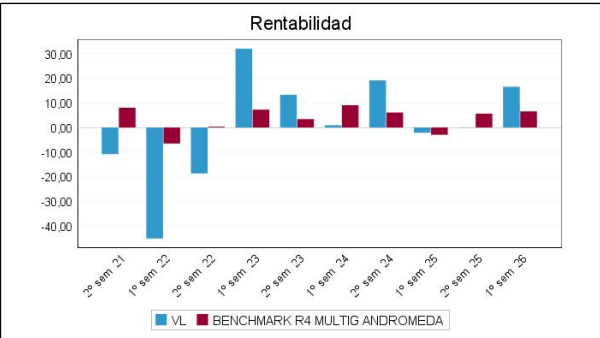
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.251.595	54.666	0,83
Renta Fija Internacional	9.140	280	2,34
Renta Fija Mixta Euro	10.665	990	3,68
Renta Fija Mixta Internacional	178.519	4.973	2,22
Renta Variable Mixta Euro	12.934	247	13,08
Renta Variable Mixta Internacional	188.538	2.740	5,59
Renta Variable Euro	55.636	3.470	9,89
Renta Variable Internacional	518.085	40.361	8,06
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	539.649	14.213	0,93
Global	1.106.863	34.991	6,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.050.548	39.689	1,02
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.940	238	-3,52
Total fondos	5.928.110	196.858	2,86

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.159	85,06	15.851	89,45
* Cartera interior	0	0,00	3.627	20,47
* Cartera exterior	16.159	85,06	12.224	68,98
* 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)	3.244	17,08	1.014	5,72
(+/-) RESTO	-406	-2,14	856	4,83
TOTAL PATRIMONIO	18.997	100,00 %	17.721	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)	17.721	19.321	17.721	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,29	-8,56	-8,29	-14,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,79	0,30	15,79	4.515,25
(+) Rendimientos de gestión	17,98	0,93	17,98	1.605,73
+ Intereses	0,13	0,13	0,13	-11,97
+ Dividendos	0,10	0,02	0,10	308,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,05	2,08	19,05	704,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,34	-1,64	-1,34	-28,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,34	0,05	-88,19
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-310,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-2,31	-0,67	-2,31	204,47
- Comisión de gestión	-2,04	-0,61	-2,04	196,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-22,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	67,26
- Otros gastos repercutidos	-0,21	0,00	-0,21	5.049,60
(+) Ingresos	0,12	0,04	0,12	149,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-61,02
+ Otros ingresos	0,11	0,02	0,11	468,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.997	17.721	18.997	

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

3. Inversiones financieras

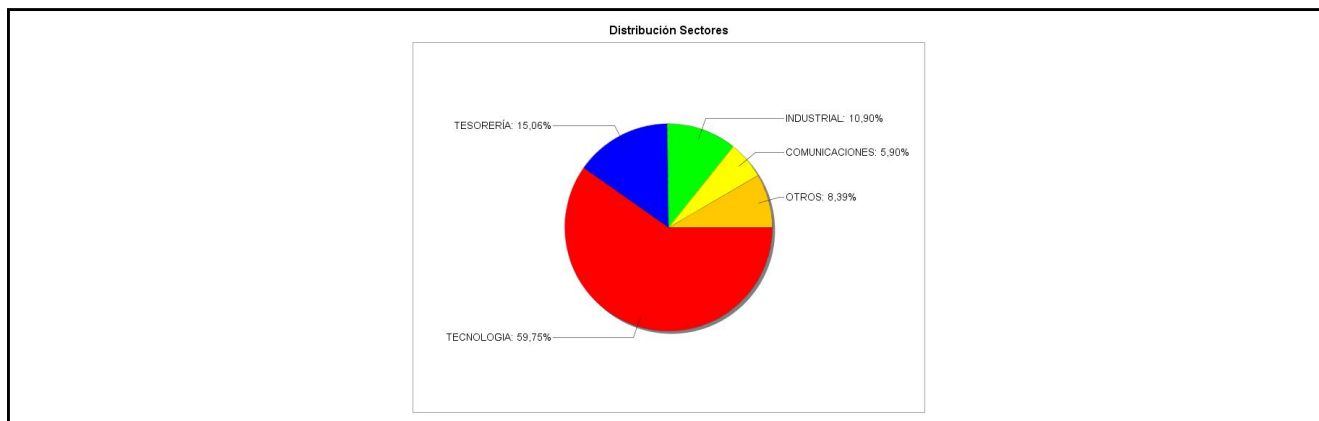
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	3.627	20,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	3.627	20,47
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	16.136	84,94	8.589	48,47
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	16.136	84,94	8.589	48,47
TOTAL IIC	0	0,00	3.714	20,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.136	84,94	12.303	69,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.136	84,94	15.930	89,90

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
NASDAQ 100 INDEX	C/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 180926	2.650	Inversión
Total subyacente renta variable		2650	
TOTAL OBLIGACIONES		2650	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 23,44% del patrimonio del fondo. 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. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 59.188,04 euros, lo que supone un 0,35%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 36.921,58 euros, lo que supone un 0,22%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 8.448,33 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 67,86, lo que supone un 0,00%. h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 125.724.979,09 euros, suponiendo un 732,86%. Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio

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

El semestre ha estado marcado por una combinación de oportunidades bien identificadas y una gestión prudente del riesgo en los momentos de mayor incertidumbre. El Ratio Andromeda, nuestro indicador de referencia para medir la valoración del mercado tecnológico estadounidense, se mantuvo durante buena parte del semestre en zona HIGH to EXTREMELY HIGH, lo que condicionó nuestra gestión hacia una exposición selectiva y con niveles de liquidez superiores a los habituales.

En el plano geopolítico, anticipamos el impacto del conflicto en Irán sobre el precio del petróleo antes de que el mercado lo descontara plenamente, lo que nos permitió beneficiarnos de la subida inicial y adoptar posteriormente una postura de prudencia durante el periodo de mayor tensión bélica. Una vez que ambas partes abandonaron las acciones militares continuas y el estrecho de Ormuz retomó la normalidad, el petróleo regresó a niveles pre-guerra, confirmando nuestra tesis de ciclo.

En cuanto a la construcción de cartera, mantuvimos una sobreponderación clara en el sector tecnológico con foco en inteligencia artificial, que ha sido el principal motor de retorno del semestre. La concentración en compañías con mayor previsión de retorno a futuro y curvas de desarrollo más elevadas ha sido coherente con nuestra visión de ciclo extendido. La liquidez adicional mantenida durante los momentos de mayor incertidumbre nos ha dado flexibilidad para actuar cuando el contexto lo ha requerido, sin renunciar a la exposición en los sectores con mayor convicción.

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 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 57 en ambiental, 53 en social y 79 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 18,997 millones de euros a fin del periodo frente a 17,721 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1080 a 897

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 16,59% frente al -0,11% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,65% del patrimonio durante el periodo frente a 0,67% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 38,15% frente al 19,32% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,5339 a fin del periodo frente a 14,1815 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 16,59% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 6,57%

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

La rentabilidad de 16,59% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,11% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las compras: Las inversiones siguen estando concentradas en aquellas compañías donde encontramos con mejor curva de crecimiento a largo y medio plazo.

En general, los segmentos destacados son: inteligencia artificial, en sus distintas versiones. Es decir, tanto equipos electrónicos, como de telecomunicaciones y componentes.

Hicimos algo de inversión en petróleo y materias antes del boom de la guerra en este sector. Posteriormente ejecutamos su venta.

A final de semestre también realizamos inversiones en ciberseguridad.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tenemos abiertas posiciones referentes al cambio de divisa euro dólar, con un peso correcto de cartera sin llegar a cubrir toda la posición en dólares, y euro libra. Además, contamos con una posición sobre el futuro Nasdaq.

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 34.54, 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 0.45. El ratio Sortino es de 0.43 mientras que el Downside Risk es 15.82.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : ANDROMEDA CAPITAL EAF, S. L.

OTROS

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

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Facebook, Inc. (n/k/a Meta Platforms, Inc.) (SEC), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente

como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Nutanix 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.

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Splunk 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.

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

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

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

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Oracle Corporation (2018), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

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

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

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Wells Fargo 2018 Securities Litigation, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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 MULTIGESTION ANDROMEDA VALUE CAPITAL para el primer semestre de 2026 es de 719.33€, siendo el total anual 1291.07€, que representa un 0.892000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre, nuestra visión general sigue siendo constructiva, aunque con matices importantes. La parte de subida fácil del ciclo ha quedado atrás. El Ratio Andromeda tocó 1,63 en mayo — su nivel más alto del año — y desde entonces ha iniciado una moderación gradual. Esto no implica un cambio de tendencia, sino una transición hacia un mercado con mayor volatilidad y menor recorrido directo al alza, donde la selección y el timing cobran más importancia que en la fase anterior.

El contexto macro acompaña. El abaratamiento del petróleo tras el acuerdo entre EEUU e Irán reducirá las presiones inflacionistas, lo que dará margen a los bancos centrales para adoptar una postura más neutral. Esperamos dos recortes de la Fed en 2027 y consideramos que el BCE probablemente se precipitó con su subida de junio. En este entorno, las yields a corto plazo deberían bajar progresivamente, lo que históricamente ha sido favorable para los activos de riesgo.

Los resultados empresariales del primer trimestre han sido excepcionales — el BPA americano creció un +29,5% frente al +14,4% esperado — y las estimaciones para el resto del año se han revisado al alza. El problema no son los fundamentales, sino que gran parte de estas buenas noticias ya están descontadas en los precios actuales. Por ello, mantendremos nuestra disciplina de valoración, seguiremos monitorizando el Ratio Andromeda como guía de exposición y aprovecharemos cualquier corrección veraniega como oportunidad de incrementar posiciones en los sectores con mayor convicción.

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
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
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	0	0,00	3.627	20,47
TOTAL IIC		0	0,00	3.627	20,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	3.627	20,47
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
KYG961151035 - ACCIONES Whitefiber Inc	USD	129	0,68	0	0,00
US7069151055 - ACCIONES Penguin Solutions Inc	USD	511	2,69	0	0,00
US7509401086 - ACCIONES Ralliant Corp	USD	180	0,95	0	0,00
US7731211089 - ACCIONES Rocket Lab Corp	USD	0	0,00	624	3,52
US80004C2008 - ACCIONES Sandisk Corp/DE	USD	498	2,62	0	0,00
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	1.426	7,51	0	0,00
US36828A1016 - ACCIONES GE Vernova Inc	USD	0	0,00	314	1,77
US04626A1034 - ACCIONES Astra Labs Inc	USD	2.072	10,91	0	0,00
US35834F1049 - ACCIONES Freyr Battery Inc	USD	432	2,27	0	0,00
US0420682058 - ACCIONES ARM Holdings PLC	USD	916	4,82	0	0,00
US19247G1076 - ACCIONES Coherent Corp	USD	276	1,45	0	0,00
US68989M2026 - ACCIONES Ouster Inc	USD	192	1,01	0	0,00
KYG254571055 - ACCIONES Credo Technology Group Holding	USD	688	3,62	1.115	6,29
US0381692070 - ACCIONES Applied Blockchain Inc	USD	631	3,32	0	0,00
US88080T1043 - ACCIONES Terawulf Inc	USD	0	0,00	474	2,68
AU0000185993 - ACCIONES Iris Energy Ltd	USD	120	0,63	0	0,00
US21037T1097 - ACCIONES Constellation Energy Corp	USD	0	0,00	752	4,24
KYG6683N1034 - ACCIONES NU Holdings Ltd/Cayman Islands	USD	0	0,00	342	1,93
US63942X1063 - ACCIONES Navitas Semiconductor Corp	USD	212	1,11	0	0,00
IE00BKVD2N49 - ACCIONES Seagate Technology Holdings PL	USD	241	1,27	0	0,00
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	1.369	7,21	543	3,06
US00217D1000 - ACCIONES AST SpaceMobile Inc	USD	0	0,00	173	0,98
US68236H2040 - ACCIONES Ondas Holdings Inc	USD	0	0,00	598	3,38
IL0011684185 - ACCIONES JFrog Ltd	USD	318	1,68	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7501021056 - ACCIONES Rackspace Technology Inc	USD	86	0,45	0	0,00
US23804L1035 - ACCIONES Datadog Inc	USD	239	1,26	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES Crowdstrike Holdings Inc	USD	494	2,60	172	0,97
US0937121079 - ACCIONES Bloom Energy Corp	USD	212	1,12	148	0,83
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	0	0,00	354	2,00
US7672921050 - ACCIONES Riot Blockchain Inc	USD	412	2,17	0	0,00
US9258151029 - ACCIONES Vicar Corp	USD	665	3,50	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	0	0,00	253	1,43
US87305R1095 - ACCIONES ITM Technologies Inc	USD	491	2,59	0	0,00
US6932821050 - ACCIONES PDF Solutions Inc	USD	229	1,21	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	1.173	6,62
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	172	0,97
US57776J1007 - ACCIONES MaxLinear Inc	USD	123	0,65	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA Corp	USD	528	2,78	0	0,00
US4576422053 - ACCIONES Innodata Inc	USD	127	0,67	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONES JHP ENTERPRISE CO	USD	158	0,83	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	0	0,00	177	1,00
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc	USD	215	1,13	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	190	1,00	0	0,00
US03674X1063 - ACCIONES Antero Resources Corp	USD	0	0,00	226	1,27
US0316521006 - ACCIONES Amkor Technology Inc	USD	151	0,79	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	215	1,13	693	3,91
US00760J1088 - ACCIONES Aehr Test Systems	USD	126	0,66	0	0,00
US00246W1036 - ACCIONES AXT Inc	USD	79	0,42	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	0	0,00	287	1,62
KYG4740B1059 - ACCIONES Ichor Holdings Ltd	USD	246	1,29	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	433	2,28	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	505	2,66	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		16.136	84,94	8.589	48,47
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		16.136	84,94	8.589	48,47
FR0013314234 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Management Grou	EUR	0	0,00	3.714	20,96
TOTAL IIC		0	0,00	3.714	20,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.136	84,94	12.303	69,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.136	84,94	15.930	89,90

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENTA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA GLOBAL
Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Este compartimento promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo

al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.

Se podrá invertir entre un 0-100% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de Renta Variable y/o Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,93	1,71	1,93	4,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,49	1,49	1,49	1,73

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	256.444,62	260.700,65
Nº de Partícipes	54	54
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.846	11,0977
2025	2.817	10,8066
2024	2.981	10,5009
2023	2.896	9,9129

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,69	1,23	1,44	0,77	1,37	2,91	5,93	6,14	5,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	06-05-2026	-1,20	20-03-2026	-2,64	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,99	05-06-2026	1,28	23-03-2026	1,78	09-04-2025

(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	5,70	4,67	6,61	3,90	3,01	5,91	3,27	3,43	5,62
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,19	3,19	3,13	3,18	3,22	3,18	2,95	3,05	3,19

(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)	0,77	0,39	0,38	0,40	0,40	1,60	1,64	1,76	1,92

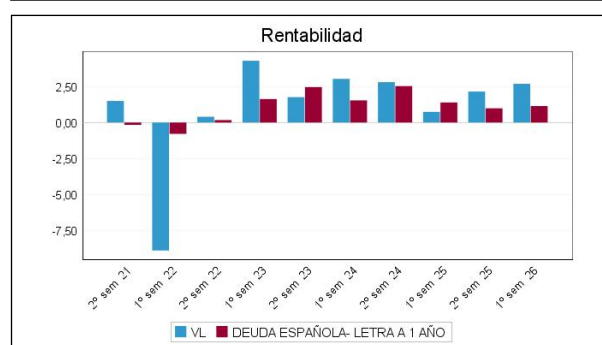
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.251.595	54.666	0,83
Renta Fija Internacional	9.140	280	2,34
Renta Fija Mixta Euro	10.665	990	3,68
Renta Fija Mixta Internacional	178.519	4.973	2,22
Renta Variable Mixta Euro	12.934	247	13,08
Renta Variable Mixta Internacional	188.538	2.740	5,59
Renta Variable Euro	55.636	3.470	9,89
Renta Variable Internacional	518.085	40.361	8,06
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	539.649	14.213	0,93
Global	1.106.863	34.991	6,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.050.548	39.689	1,02
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.940	238	-3,52
Total fondos	5.928.110	196.858	2,86

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.675	93,99	2.699	95,81
* Cartera interior	1.000	35,14	1.124	39,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.588	55,80	1.518	53,89
* Intereses de la cartera de inversión	87	3,06	57	2,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	127	4,46	92	3,27
(+/-) RESTO	44	1,55	26	0,92
TOTAL PATRIMONIO	2.846	100,00 %	2.817	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)	2.817	2.977	2.817	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,63	-7,79	-1,63	-79,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,65	2,12	2,65	24,71
(+) Rendimientos de gestión	3,42	2,86	3,42	19,20
+ Intereses	2,15	2,13	2,15	0,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,20	0,53	1,20	127,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	1,33	0,19	-85,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	2,16	0,06	-97,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	-3,23	-0,07	-97,81
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,09	-0,06	-0,09	63,87
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,76	-0,77	1,03
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-2,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-14,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	565,14
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	49,52
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-92,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-92,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.846	2.817	2.846	

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

3. Inversiones financieras

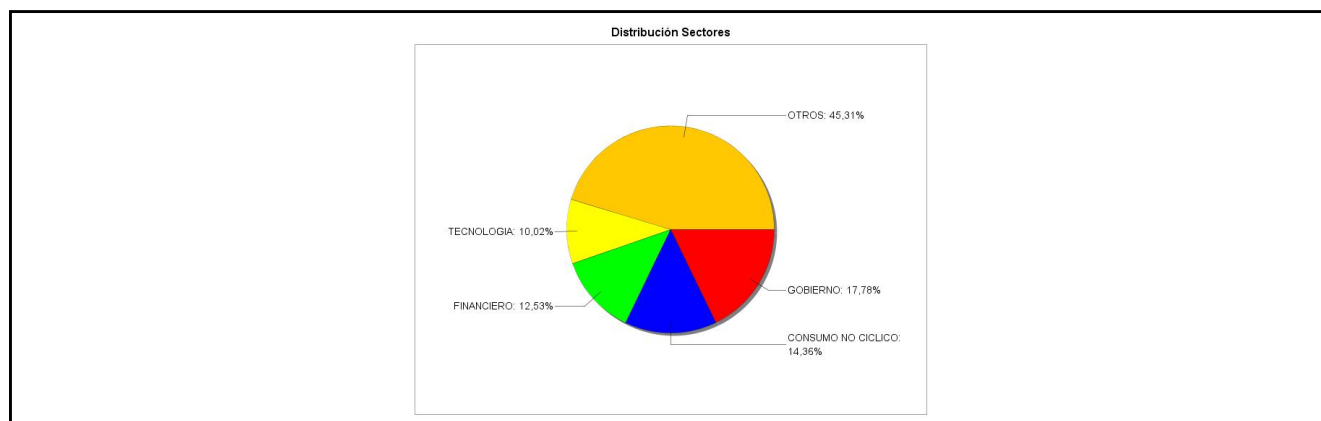
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	495	17,40	578	20,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	275	9,66	279	9,91
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	770	27,06	857	30,42
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	228	8,00	267	9,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	998	35,06	1.124	39,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.375	48,32	1.079	38,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.375	48,32	1.079	38,29
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	211	7,41	437	15,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.586	55,73	1.516	53,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.584	90,79	2.640	93,70

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. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 7500 180926 50	657	Inversión
Total subyacente renta variable		657	
TOTAL DERECHOS		657	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 7900 180926 50	692	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 7000 180926 50	613	Inversión
Total subyacente renta variable		1304	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140926	886	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		886	
TOTAL OBLIGACIONES		2191	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 27,46% y 21,03%, del patrimonio del fondo. 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 89.257,09 euros, suponiendo un 3,16%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE NEXTILVTO 17/09/2027 vinculado desde 01/01/2026 hasta 01/04/2026 por importe de 89257,09 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 89.257,09 euros, suponiendo un 3,16%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.698,06 euros, lo que supone un 0,06%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.411,80 euros, lo que supone un 0,09%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.393,83 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 67,86, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 7.797.567,21 euros, suponiendo un 276,47%.

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 este contexto, el posicionamiento del fondo ha continuado siendo prudente, aunque flexible. Se ha mantenido un enfoque global, con una moderada infraponderación en renta variable desarrollada y una mayor exposición relativa a renta fija, especialmente corporativa y emergente, dada la atractiva rentabilidad ofrecida. Normalmente el fondo podría tener un posicionamiento en RV mucho mayor, pero por convicción y valoraciones actuales hemos considerado que es más prudente tener menos exposición.

Durante el semestre se han realizado operaciones oportunistas en bonos europeos y americanos de medio y largo plazo. Compras directas de pagarés, bonos gobiernos, Italia, Estados Unidos y Rumanía.

Con la subida de TIR causada por la subida del precio del petróleo después del ataque de USA a Iran se aprovechó para aumentar ligeramente la duración de los bonos del Fondo a la vez que se mejoró la calidad crediticia media.

Asimismo, se ha realizado la amortización anticipada de alguno de los bonos que teníamos en cartera como Squirrel, entre otros, esto refuerza la posición de buena selección de crédito ya que las compañías prefieren amortizar sus emisiones.

La liquidez se ha mantenido en niveles muy bajos, en torno al 2%, se ha reducido respecto al primer semestre, aunque se mantiene en niveles relativamente elevados con el objetivo de poder aprovechar oportunidades en renta variable si se produjeran correcciones relevantes.

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 65 puntos sobre 100, con una puntuación de 60 en ambiental, 64 en social y 70 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,846 millones de euros a fin del periodo frente a 2,817 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 54 a 54

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,69% frente al 2,15% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,77% del patrimonio durante el periodo frente al 0,8% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,74% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,03%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,7% frente al 5,91% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,0977 a fin del periodo frente a 10,8066 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,69% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

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

La rentabilidad de 2,69% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,15% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre, la renta fija ha continuado teniendo un peso elevado en la cartera, situándose en el entorno del 80%. Se han mantenido posiciones significativas en bonos corporativos y pagarés a corto y medio plazo, con rentabilidades superiores al 4-5%, así como en bonos denominados en dólares de emisores de alta calidad crediticia como Apple, Microsoft o Google, beneficiándose además de la apreciación del dólar relativamente débil, desde 1,185 con lo que la rentabilidad esperada por la divisa se redujo, pero para el futuro también creemos que apoyará la bajada de rentabilidades.

También se ha aumentado el peso en nuevo fondo, Ofi Invest Precious Metals R, de esta forma el fondo aumenta la exposición a materias primas con especial posición en Oro y plata.

En renta variable, la exposición se ha mantenido contenida, en niveles próximos al 10%. Se han realizado ajustes tácticos y rotaciones sectoriales, así como operaciones mediante derivados, principalmente estrategias sobre volatilidad, con un enfoque defensivo. Se han realizado operaciones tácticas mediante derivados, principalmente estrategias sobre volatilidad y coberturas de cartera, buscando generar rentabilidad adicional con un perfil defensivo. Se ha vuelto a tomar una posición en el Ibex, buscando la caída después de alcanzar máximos históricos. Esta posición ha dado una buena rentabilidad este primer semestre y ahora se mantiene con expectativas de caídas en el mismo índice. También se ha tomado una pequeña posición en RV China a través de un ETF.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La actividad en derivados ha sido relevante durante el semestre, tanto para la gestión de coberturas de divisa como para la protección de la cartera de renta variable. Se han ajustado las coberturas sobre el USD en función de la evolución del tipo de cambio, finalizando el semestre con una exposición mayor al dólar ante la expectativa de estabilización o recuperación de la divisa. Tenemos cubierta sólo el 80% de la exposición a USD, en niveles de 1,14 valoramos más probable una apreciación del EUR antes de que el USD se siga apreciando.

Asimismo, se han implementado estrategias de opciones tipo collar para limitar riesgos y optimizar el perfil de rentabilidad de la cartera de cara a los últimos meses del año. Estas coberturas se han ido deshaciendo cuando había correcciones en mercado. Actualmente la cartera cierra con coberturas PUT en 7500 y venta de PUT en 7000. También una venta de CALL en 7900.

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 5.24, 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 0.72. El ratio Sortino es de 0.86 mientras que el Downside Risk es 2.69.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de DIDENDUM EAF, SL

OPERACIONES VINCULADAS

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

-PAGARE NEXTILVTO 17/09/2027

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 MULTIGESTION ATLANTIDA GLOBAL para el primer semestre de 2026 es de 125.76€, siendo el total anual 250.9€, que representa un 0.892000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Más allá del impacto a corto plazo en valoración, el elemento clave desde el punto de vista inversor es que el aumento de las tiras mejora de forma directa la rentabilidad esperada de los fondos. Es decir, aunque el valor liquidativo sufrió en el mes de abril, la calidad de la inversión ha aumentado, y la rentabilidad esperada a medio plazo también. Ya se ha visto en mayo y estos días de junio, pero seguirá viéndose a medida que avance el tiempo, ya que una de las bondades de la RF es esa, ¡que es FIJA!

Este es un punto fundamental en renta fija: cuando suben las rentabilidades implícitas, los flujos futuros de la cartera —cupones y reinversión— se producen a niveles más elevados, lo que genera un mayor potencial de recuperación y de rentabilidad a medio plazo.

A diferencia de episodios anteriores, como el ajuste de 2022, el punto de partida actual es más favorable, ya que las carteras cuentan con un mayor “colchón” de rentabilidad. Esto permite absorber mejores episodios adicionales de volatilidad y acelera la recuperación de las caídas en el valor liquidativo.

En conjunto, consideramos que el escenario actual, aunque volátil en el corto plazo, está sentando las bases para una evolución más favorable de la renta fija en los próximos trimestres. La combinación de mayores tiras, estabilización de expectativas y gestión activa debería traducirse en una recuperación gradual de las carteras y en una mejora de la rentabilidad esperada para los inversores.

De cara a los próximos meses, seguimos considerando que la renta fija ofrece actualmente una combinación

especialmente atractiva de rentabilidad y control de riesgo, frente a una renta variable que, en determinadas geografías, continúa descontando escenarios de beneficios exigentes en un entorno geopolítico todavía frágil.

En un entorno donde las valoraciones de algunos activos comienzan a reflejar escenarios muy optimistas, consideramos especialmente importante seguir priorizando la protección del patrimonio sin renunciar a oportunidades de generación de valor.

Seguiremos gestionando ambos fondos con el mismo enfoque que ha caracterizado nuestra filosofía de inversión: prudencia en el análisis, independencia en la toma de decisiones y búsqueda constante de oportunidades que ofrezcan una relación rentabilidad-riesgo favorable para nuestros partícipes.

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
ES0241571019 - BONO GENERAL DE ALQUIJ 5,25 2030-11-25	EUR	205	7,20	199	7,06
ES0305663009 - BONO CORP CONFIDERE SA 6,00 2030-03-03	EUR	101	3,54	102	3,60
ES0305121016 - BONO CLERHP ESTRUCTURAS 8,00 2027-12-02	EUR	90	3,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		395	13,89	300	10,66
ES0305121016 - BONO CLERHP ESTRUCTURAS 8,00 2026-03-02	EUR	0	0,00	80	2,85
ES0383304005 - BONO SQUIRREL MEDIA SA 7,00 2026-11-30	EUR	0	0,00	100	3,55
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	100	3,51	97	3,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	3,51	278	9,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		495	17,40	578	20,51
ES0526962065 - PAGARE DOGI S.A. 8,06 2027-09-17	EUR	89	3,14	0	0,00
ES0526962008 - PAGARE DOGI S.A. 8,02 2026-11-18	EUR	92	3,25	93	3,29
ES0505542060 - PAGARE VALFORTEC, S.L. 5,00 2026-10-02	EUR	93	3,27	93	3,31
ES0505542011 - PAGARE VALFORTEC, S.L. 5,36 2026-02-18	EUR	0	0,00	93	3,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		275	9,66	279	9,91
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		770	27,06	857	30,42
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
FR0011036268 - PARTICIPACIONES LYXOR IBEX 35 DOBLE INVERSO DI	EUR	228	8,00	267	9,49
TOTAL IIC		228	8,00	267	9,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		998	35,06	1.124	39,91
US912810SQ22 - BONO US TREASURY N/B 1,13 2040-08-15	USD	323	11,36	212	7,52
IT0005377152 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,10 2040-03-01	EUR	183	6,43	183	6,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		506	17,79	395	14,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US254948AQ57 - BONO DISCOVERY HOLDINGS INC 4,28 2031-12-15	USD	78	2,75	0	0,00
US302635AN71 - BONO FS KKR CAPITAL CORP 6,88 2029-08-15	USD	44	1,54	0	0,00
US09261HBY27 - BONO BLACKSTONE PRIVATE CRE 5,05 2030-09-10	USD	42	1,47	0	0,00
XS0543369184 - BONO LLOYDS BANK PLC 6,50 2040-09-17	GBP	185	6,51	126	4,47
US55903VBQ59 - BONO WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4,28 2031-12-15	USD	0	0,00	75	2,65
US594918AR51 - BONO Microsoft Corp 3,50 2042-11-15	USD	105	3,68	69	2,45
US02079KAE73 - BONO ALPHABET INC 1,90 2040-08-15	USD	57	2,01	57	2,03
US037833DP29 - BONO APPLE INC 2,20 2029-09-11	USD	81	2,83	80	2,83
XS2397252011 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,63 2031-10-13	EUR	86	3,01	86	3,05
XS2451803063 - BONO BAYER AG 5,38 2030-09-25	EUR	103	3,62	0	0,00
XS2312746345 - BONO ENEL SPA 1,88 2030-09-08	EUR	88	3,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		869	30,53	493	17,48
XS2451803063 - BONO BAYER AG 5,38 2030-06-25	EUR	0	0,00	102	3,63
XS2312746345 - BONO ENEL SPA 1,88 2030-06-08	EUR	0	0,00	89	3,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	191	6,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.375	48,32	1.079	38,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.375	48,32	1.079	38,29
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
LU3044347915 - PARTICIPACIONES Euro Income Fixed Maturity Bon	EUR	162	5,69	156	5,55
FR0011170182 - PARTICIPACIONES OFI Asset Management - OFI Pre	EUR	49	1,72	0	0,00
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	0	0,00	100	3,55
LU0832435464 - PARTICIPACIONES Lyxor S&P 500 VIX Futures Enha	EUR	0	0,00	180	6,40
TOTAL IIC		211	7,41	437	15,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.586	55,73	1.516	53,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.584	90,79	2.640	93,70

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION / NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITIES

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Este compartimento promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo

al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.

Se invierte, directa o indirectamente, entre un 0%-100%de la exposición total en renta variable, así como renta fija pública y/o

privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Se podrá invertir hasta un 10%de la exposición total en materias primas(a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,05	0,23	1,05	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,46	1,47	1,46	1,70

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 P	1.289.806,40	1.289.806,40	1	1	EUR	0,00	0,00	1000000 euros	NO
CLASE R	61.273,88	66.534,79	71	71	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE P	EUR	5.693	5.594	5.269	4.980
CLASE R	EUR	255	273	280	425

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE P	EUR	4,4138	4,3374	4,0849	3,8607
CLASE R	EUR	4,1654	4,1088	3,8988	3,7125

(*)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 P		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,76	4,41	-2,54	3,53	2,15	6,18	5,81	4,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	05-06-2026	-1,14	03-02-2026	-1,13	20-12-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,79	08-04-2026	0,79	08-04-2026	1,24	01-10-2025

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,98	4,66	5,22	4,83	4,91	5,31	4,58	2,19	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,24	13,85	
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	3,33	3,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,52	2,32	2,37	2,32	1,80	1,22	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,19	0,18	0,18	0,18	0,72	0,73	0,75	

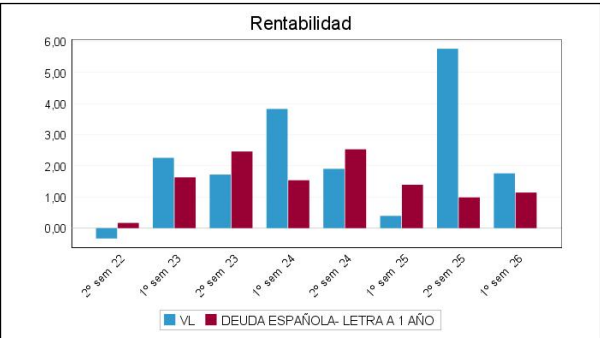
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,38	4,21	-2,72	3,34	1,96	5,39	5,02	3,24	4,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	05-06-2026	-1,14	03-02-2026	-1,13	20-12-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,79	08-04-2026	0,79	08-04-2026	1,23	01-10-2025

(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	4,98	4,66	5,22	4,83	4,91	5,31	4,58	2,19	12,44
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,24	13,85	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	3,33	3,41	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,36	6,36	6,44	6,38	7,24	6,38	10,29	11,05	3,14

(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.

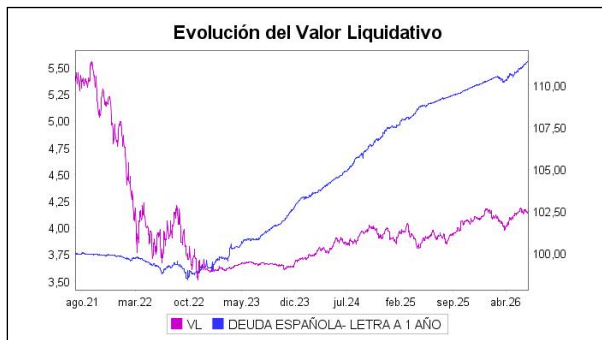
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,36	0,37	0,37	1,47	1,48	1,50	1,63

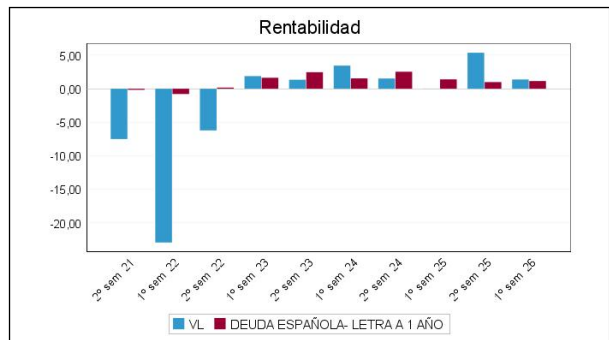
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.843	98,23	3.652	62,24
* Cartera interior	1.171	19,69	0	0,00
* Cartera exterior	4.621	77,69	3.615	61,61
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,86	37	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	104	1,75	2.216	37,76
(+/-) RESTO	1	0,02	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	5.948	100,00 %	5.868	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)	5.868	5.567	5.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,37	-0,32	-0,37	18,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,74	5,59	1,74	-68,01
(+) Rendimientos de gestión	2,17	6,03	2,17	-63,07
+ Intereses	1,44	1,33	1,44	10,65
+ Dividendos	0,20	0,12	0,20	68,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	0,06	-0,31	-601,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,90	4,52	0,90	-79,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	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	-0,06	0,00	-0,06	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,46	-0,43	-3,70
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	0,48
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	261,67
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,05	-36,02
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-91,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-91,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.948	5.868	5.948	

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

3. Inversiones financieras

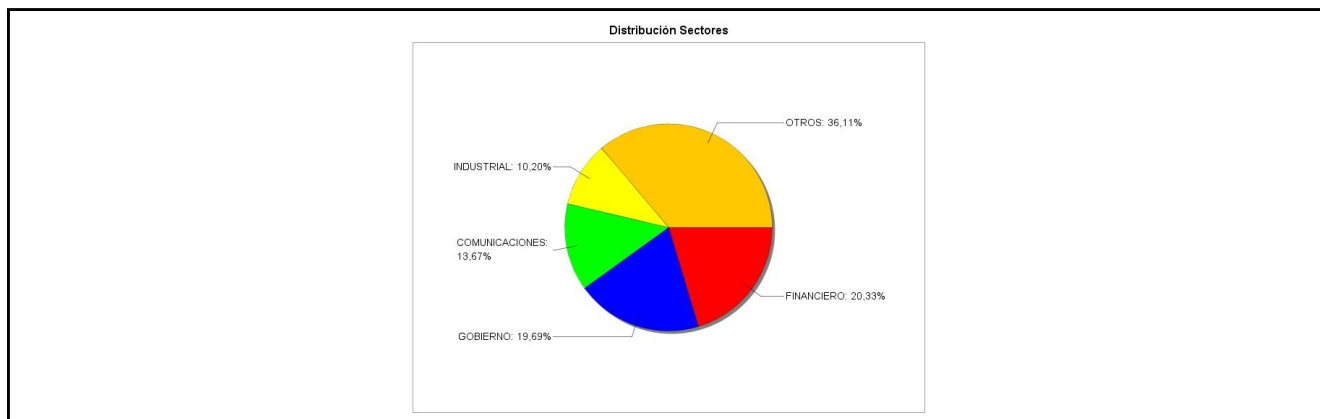
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.171	19,69	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	1.171	19,69	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 INTERIOR	1.171	19,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.227	54,24	2.310	39,36
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	3.227	54,24	2.310	39,36
TOTAL RV COTIZADA	1.394	23,45	1.305	22,24
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.394	23,45	1.305	22,24
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	4.621	77,69	3.615	61,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.792	97,38	3.615	61,60

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 95,46% en el patrimonio de la clase P. c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario. d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.364.008,50 euros, suponiendo un 40,19%. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.562,87 euros, lo que supone un 0,03%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 990,93 euros, lo que supone un 0,02%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.899,65 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 4.965.591,80 euros, suponiendo un 84,41%. 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

Se ha ido incrementando el peso en renta variable en aquellos valores donde veíamos valor y precios razonables. La rentabilidad de la parte conservadora de la cartera se ha sustentado principalmente en el cobro de cupones y la cristalización de beneficios

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 72 puntos sobre 100, con una puntuación de 66 en ambiental, 62 en social y 84 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,693 millones de euros a fin del periodo frente a 5,594 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 1 a 1

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,76% frente al 5,76% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,36% del patrimonio durante el periodo frente al 0,36% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,98% frente al 5,31% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 4,4138 a fin del periodo frente a 4,3374 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,76% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,255 millones de euros a fin del periodo frente a 0,273 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 71 a 71

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,38% frente al 5,36% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,98% frente al 5,31% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 4,1654 a fin del periodo frente a 4,1088 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,38% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

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

CLASE P

La rentabilidad de 1,76% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,76% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,27%

CLASE R

La rentabilidad de 1,38% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,36% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se incremento posiciones en RV en valores en cartera como Alphabet, Astrazeneca, Meta... y alguna compra-venta selectiva en RF como Sacyr, Imperial Brands, Santander...

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 4.82, 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 0.71. El ratio Sortino es de 0.68 mientras que el Downside Risk es 4.22.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OTROS

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

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Okta Securities Litigation, 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.

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 MULTIGESTION NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITIES para el primer semestre de 2026 es de 258.57€, siendo el total anual 509.04€, que representa un 0.892000% 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 2026 ha prolongado el buen tono de los mercados financieros, aunque en un entorno más exigente. El escenario ha estado marcado por la resistencia del ciclo económico, la reaparición de presiones inflacionistas, un repunte temporal de la tensión geopolítica en Oriente Medio y el cambio de rumbo de los bancos centrales, que han frenado las expectativas de recortes de tipos de interés.

1. Renta Variable: Resiliencia y Liderazgo Tecnológico

- **Evolución del semestre:** Las bolsas globales han vuelto a registrar revalorizaciones de doble dígito. En EE. UU., el S&P 500 ha avanzado en torno a un +10%, liderado claramente por el sector tecnológico. Europa ha mostrado gran solidez impulsada por los sectores financiero y tecnológico, así como por estímulos fiscales en países como Alemania. El rasgo más característico ha sido la extrema concentración del mercado en unas pocas grandes compañías.
- **El impulso de la Inteligencia Artificial (IA):** La IA se ha consolidado como una tendencia estructural, atrayendo inversiones récord (capex). A diferencia de burbujas tecnológicas pasadas, el ciclo actual está respaldado por una sólida y real generación de caja por parte de las grandes empresas del sector, aunque sus exigentes valoraciones invitan a la prudencia.
- **Perspectivas y Estrategia:** El escenario para el segundo semestre sigue siendo constructivo, apoyado en un crecimiento esperado de los beneficios empresariales (+24% en EE. UU. y +10% en Europa). La estrategia actual prioriza la calidad, buscando compañías con ingresos recurrentes, alta visibilidad de caja y poder de fijación de precios. Asimismo, se anticipa una rotación del mercado que podría beneficiar a sectores tradicionalmente sólidos que se han quedado rezagados, como salud, consumo o industriales.

2. Renta Fija: Oportunidades en un Entorno de Tipos Elevados

- **Impacto macroeconómico y Bancos Centrales:** Las curvas de tipos de interés han estado condicionadas por la geopolítica y el encarecimiento de la energía durante la primavera. Para contener la inflación, el BCE subió los tipos en junio hasta el 2,25%. En contraste, la solidez económica de EE.UU. y su inflación persistente han llevado a la Reserva Federal a adoptar un tono más restrictivo, manteniendo los tipos e incluso dejando la puerta abierta a posibles subidas antes de final de año.
- **Deuda Pública:** Con la normalización del precio del petróleo a partir de junio, las presiones inflacionistas en Europa se han aliviado. Esto permite que la deuda pública europea ofrezca actualmente niveles de inversión muy atractivos, asumiendo que el BCE podría haber tocado techo en su ciclo de subidas. A nivel periférico, las primas de riesgo de España e Italia se mantienen controladas.
- **Crédito Corporativo:** Los diferenciales de crédito (la rentabilidad extra que se exige a las empresas frente a la deuda pública) se encuentran muy ajustados. No obstante, la rentabilidad total que ofrecen los bonos corporativos europeos sigue siendo muy atractiva gracias a que los tipos de interés base están altos. La estrategia en este segmento se centra en aprovechar momentos puntuales de volatilidad en el mercado para incrementar posiciones en bonos de empresas de alta calidad.

Riesgos a monitorizar

De cara a la segunda mitad del año, será clave vigilar la evolución de la inflación estadounidense, las decisiones de la Reserva Federal, las valoraciones del sector tecnológico, los conflictos geopolíticos latentes y la incertidumbre que puedan generar las elecciones de mitad de mandato (midterms) en Estados Unidos.

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
ESOL02706049 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TESORO]2,67 2027-06-04	EUR	1.171	19,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.171	19,69	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		1.171	19,69	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		1.171	19,69	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 INTERIOR		1.171	19,69	0	0,00
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
XS3029358317 - BONO ACS Actividades de Construcci 3,75 2030-06-11	EUR	300	5,04	0	0,00
XS3071337847 - BONO Sacyr SA 4,75 2030-02-28	EUR	307	5,17	103	1,75
XS2998667187 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 3,88 2033-11-12	EUR	197	3,31	0	0,00
XS2949317676 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 4,25 2030-08-28	EUR	406	6,83	0	0,00
XS2817323749 - BONO BANCO SANTANDER SA 7,00 2029-11-20	EUR	436	7,32	0	0,00
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	203	3,41	0	0,00
XS2646608401 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-09-07	EUR	220	3,69	0	0,00
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8,38 2028-12-21	EUR	225	3,78	0	0,00
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2028-08-15	EUR	430	7,23	0	0,00
XS2554581830 - BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2033-12-07	EUR	118	1,99	119	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.842	47,77	222	3,77
XS2949317676 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 4,25 2030-08-28	EUR	0	0,00	205	3,50
XS2817323749 - BONO BANCO SANTANDER SA 7,00 2029-11-20	EUR	0	0,00	218	3,71
XS2646608401 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-06-07	EUR	0	0,00	221	3,77
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8,38 2028-06-21	EUR	0	0,00	226	3,85
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR	0	0,00	199	3,38
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2028-08-15	EUR	0	0,00	432	7,37
XS2537060746 - BONO ArcelorMittal SA 4,88 2026-08-26	EUR	203	3,42	205	3,50
XS1050842423 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 3,75 2026-04-01	EUR	0	0,00	198	3,38
XS1843459782 - BONO JNTL FLAVOR & FRAGRANCES 1,80 2026-09-25	EUR	181	3,05	184	3,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		385	6,47	2.089	35,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.227	54,24	2.310	39,36
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		3.227	54,24	2.310	39,36
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	EUR	142	2,38	257	4,37
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	0	0,00	238	4,05
US81762P1021 - ACCIONES ServiceNow Inc	USD	93	1,56	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	360	6,06	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	94	1,58	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	500	8,40	280	4,77
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	102	1,72	531	9,05
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	104	1,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.394	23,45	1.305	22,24
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.394	23,45	1.305	22,24
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		4.621	77,69	3.615	61,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.792	97,38	3.615	61,60

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Este compartimento promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo

al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el f
El compartimento invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no

(máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-30% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de

Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,74	0,76	0,74	2,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	1,51	1,48	1,75

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	909.656,49	827.827,40
Nº de Partícipes	189	164
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.648	10,6066
2025	8.604	10,3930
2024	6.091	9,9577
2023	4.605	9,3106

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,06	1,93	0,12	0,63	1,96	4,37	6,95	8,64	1,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	11-05-2026	-0,78	20-03-2026	-1,09	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,72	08-04-2026	0,72	08-04-2026	0,68	02-02-2023

(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	3,30	2,69	3,82	1,75	1,64	2,65	1,88	2,26	2,54
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,24	13,85	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	3,33	3,41	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71	2,72	2,66	2,68	2,66	2,94	2,97	1,95

(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)	0,82	0,41	0,41	0,42	0,42	1,71	1,75	1,83	1,94

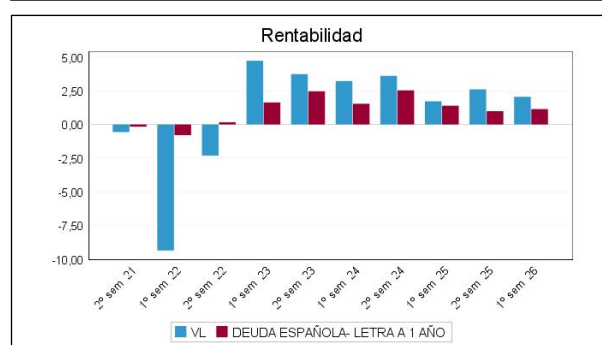
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.251.595	54.666	0,83
Renta Fija Internacional	9.140	280	2,34
Renta Fija Mixta Euro	10.665	990	3,68
Renta Fija Mixta Internacional	178.519	4.973	2,22
Renta Variable Mixta Euro	12.934	247	13,08
Renta Variable Mixta Internacional	188.538	2.740	5,59
Renta Variable Euro	55.636	3.470	9,89
Renta Variable Internacional	518.085	40.361	8,06
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	539.649	14.213	0,93
Global	1.106.863	34.991	6,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.050.548	39.689	1,02
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.940	238	-3,52
Total fondos	5.928.110	196.858	2,86

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.318	96,58	8.382	97,42
* Cartera interior	1.763	18,27	2.677	31,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.312	75,79	5.526	64,23
* Intereses de la cartera de inversión	243	2,52	179	2,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	152	1,58	153	1,78
(+/-) RESTO	179	1,86	69	0,80
TOTAL PATRIMONIO	9.648	100,00 %	8.604	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)	8.604	6.173	8.604	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,57	30,02	9,57	-61,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,10	2,37	2,10	5,81
(+) Rendimientos de gestión	2,92	3,20	2,92	9,22
+ Intereses	2,51	2,25	2,51	33,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,79	0,41	0,79	131,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	0,46	0,24	-37,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,11	0,17	0,11	-23,55
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	0,97	-0,66	-181,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	-0,96	-0,08	-90,34
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,01	-0,10	0,01	-106,72
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,84	-0,83	18,01
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	17,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	17,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	21,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	199,76
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	13,62
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-92,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-92,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.648	8.604	9.648	

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

3. Inversiones financieras

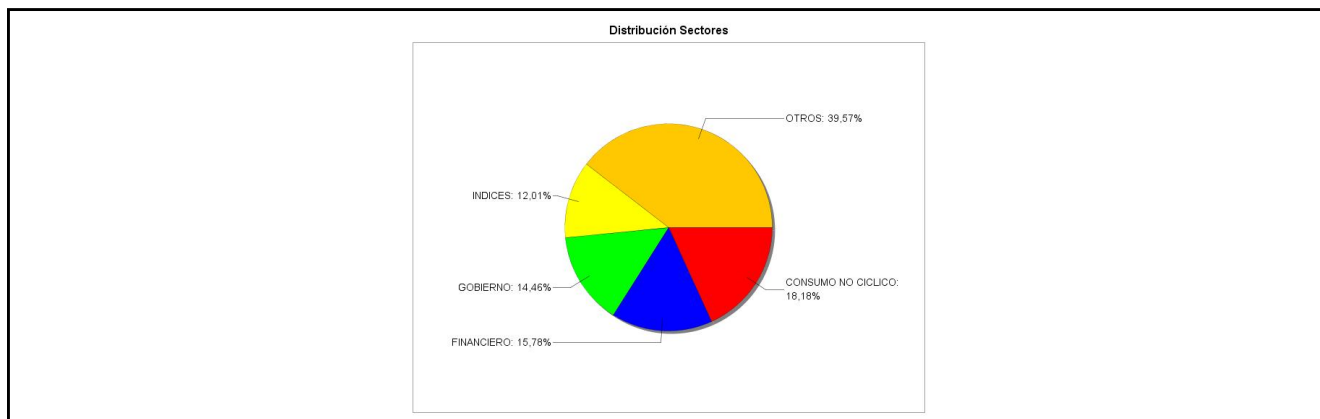
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	990	10,27	1.518	17,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	459	4,77	854	9,93
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.450	15,04	2.372	27,57
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	313	3,24	305	3,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.763	18,28	2.677	31,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.583	57,90	4.114	47,83
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	5.583	57,90	4.114	47,83
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	1.716	17,80	1.411	16,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.299	75,70	5.525	64,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.062	93,98	8.203	95,35

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. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 7500 180926 50	657	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 7500 180926 50	657	Inversión
Total subyacente renta variable		1313	
TOTAL DERECHOS		1313	
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 7900 180926 50	692	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 7000 180926 50	613	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 7000 180926 50	613	Inversión
Total subyacente renta variable		1917	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140926	3.547	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3547	
TOTAL OBLIGACIONES		5464	

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

	SI	NO
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 de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 178.514,18 euros, suponiendo un 1,93%. e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE NEXTILVTO 17/09/2027 vinculado desde 01/01/2026 hasta 01/04/2026 por importe de 178514,18 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 178.514,18 euros, suponiendo un 1,93%. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.336,55 euros, lo que supone un 0,03%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.442,57 euros, lo que supone un 0,04%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.310,71 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 67,86, lo que supone un 0,00%. h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 12.451.393,85 euros, suponiendo un 134,46%. 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

El posicionamiento del fondo ha continuado siendo prudente y defensivo, manteniendo un enfoque activo. Durante el primer semestre se han realizado ajustes tácticos, reduciendo riesgo en momentos de menor prima y aprovechando episodios de repunte de volatilidad para implementar coberturas a costes atractivos. Principalmente se ha realizado en bonos gobiernos, Italia, Estados Unidos y Rumanía.

Con la subida de TIR causada por la subida del precio del petróleo después del ataque de USA a Iran se aprovechó para aumentar ligeramente la duración de los bonos del Fondo a la vez que se mejoró la calidad crediticia media.

Se ha mantenido un posicionamiento global, con especial atención a oportunidades en renta fija corporativa de calidad, tanto en euros como en dólares. Se han realizado operaciones oportunistas en bonos europeos y americanos de medio y largo plazo, principalmente a través de la compra directa de nombres como Nextil, Apple, Microsoft, Gobierno Rumanía e Italia. Algunas posiciones también fueron deshechas al alcanzarse los objetivos de rentabilidad. Asimismo, se ha realizado la amortización anticipada de alguno de los bonos que teníamos en cartera como Audax, Squirrel y Elcano, entre otros, esto refuerza la posición de buena selección de crédito ya que las compañías prefieren amortizar sus emisiones.

La liquidez se ha mantenido en niveles bajos, en torno al 2%, priorizando la inversión en activos con binomio rentabilidad-riesgo atractivo.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad

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

A 30 de junio de 2026 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 60 en ambiental, 63 en social y 73 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 9,648 millones de euros a fin del periodo frente a 8,604 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 164 a 189

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,06% frente al 2,61% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,82% del patrimonio durante el periodo frente al 0,85% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,81% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,01%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,3% frente al 2,65% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,6066 a fin del periodo frente a 10,393 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,06% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

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

La rentabilidad de 2,06% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,61% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,22%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre, la renta fija ha seguido concentrando el mayor peso del fondo, en niveles cercanos al 90%. Se han mantenido y reforzado posiciones en pagarés corporativos a corto y medio plazo, así como en bonos corporativos de compañías de alta calidad crediticia, incluyendo emisores como Blackstone y KKR, aprovechando la fuerte caída que sufrieron las emisoras de capital privado, banco internacional de Luxemburgo, además de otros que ya estaban en cartera como Apple, Microsoft, Google o Warner, se aumentó peso en ellos aprovechando la subida de rentabilidades. La rentabilidad esperada de estas emisiones todas IG es superior al 4%, además se habían hecho con un Dólar débil, a 1,185 con lo que la rentabilidad esperada, teniendo en cuenta su valor actual y que se ha cubierto la posición es más elevada.

También se ha aumentado el peso en nuevos fondos, Storm Fund II - Storm Bond Fund RCI EUR y Ofi Invest Precious Metals R, de esta forma el fondo aumenta la exposición a bonos Nórdicos y a materias primas con especial posición en Oro y plata.

En renta variable, la exposición se ha mantenido contenida, con un peso reducido cercano al 5%. Se ha vuelto a tomar una posición en el Ibex, buscando la caída después de alcanzar máximos históricos. Esta posición ha dado una buena rentabilidad este primer semestre y ahora se mantiene con expectativas de caídas en el mismo índice. También se ha tomado una pequeña posición en RV China a través de un ETF. Se han realizado operaciones tácticas mediante derivados, principalmente estrategias sobre volatilidad y coberturas de cartera, buscando generar rentabilidad adicional con un perfil defensivo.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La actividad en derivados ha sido relevante durante el semestre, tanto para la gestión de coberturas de divisa como para la protección de la cartera de renta variable. Se han ajustado las coberturas sobre el USD en función de la evolución del tipo de cambio, finalizando el semestre con una cobertura total de la exposición al dólar, ya que con un contado en torno a 1,14 valoramos más probable una apreciación del EUR antes de que el USD se siga apreciando.

Asimismo, se han implementado estrategias de opciones tipo collar para limitar riesgos y optimizar el perfil de rentabilidad

de la cartera de cara a los últimos meses del año. Estas coberturas se han ido deshaciendo cuando había correcciones en mercado. Actualmente la cartera cierra con coberturas PUT en 7500 y venta de PUT en 7000. También una venta de CALL en 7900.

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 2.98, 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 1.03. El ratio Sortino es de 1.01 mientras que el Downside Risk es 1.79.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de DIDENDUM EAF, SL

OPERACIONES VINCULADAS

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

-PAGARE NEXTILVTO 17/09/2027

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 MULTIGESTION ATLANTIDA RF MIXTA INTERNACIO para el primer semestre de 2026 es de 479.38€, siendo el total anual 971.0€, que representa un 1.095000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Más allá del impacto a corto plazo en valoración, el elemento clave desde el punto de vista inversor es que el aumento de las tiras mejora de forma directa la rentabilidad esperada de los fondos. Es decir, aunque el valor liquidativo sufrió en el mes de abril, la calidad de la inversión ha aumentado, y la rentabilidad esperada a medio plazo también. Ya se ha visto en mayo y estos días de junio, pero seguirá viéndose a medida que avance el tiempo, ya que una de las bondades de la RF es esa, ¡que es FIJA!

Este es un punto fundamental en renta fija: cuando suben las rentabilidades implícitas, los flujos futuros de la cartera —cupones y reinversión— se producen a niveles más elevados, lo que genera un mayor potencial de recuperación y de rentabilidad a medio plazo.

A diferencia de episodios anteriores, como el ajuste de 2022, el punto de partida actual es más favorable, ya que las carteras cuentan con un mayor “colchón” de rentabilidad. Esto permite absorber mejores episodios adicionales de volatilidad y acelera la recuperación de las caídas en el valor liquidativo.

En conjunto, consideramos que el escenario actual, aunque volátil en el corto plazo, está sentando las bases para una evolución más favorable de la renta fija en los próximos trimestres. La combinación de mayores tipos, estabilización de expectativas y gestión activa debería traducirse en una recuperación gradual de las carteras y en una mejora de la rentabilidad esperada para los inversores.

De cara a los próximos meses, seguimos considerando que la renta fija ofrece actualmente una combinación especialmente atractiva de rentabilidad y control de riesgo, frente a una renta variable que, en determinadas geografías, continúa descontando escenarios de beneficios exigentes en un entorno geopolítico todavía frágil.

En un entorno donde las valoraciones de algunos activos comienzan a reflejar escenarios muy optimistas, consideramos especialmente importante seguir priorizando la protección del patrimonio sin renunciar a oportunidades de generación de valor.

Seguiremos gestionando ambos fondos con el mismo enfoque que ha caracterizado nuestra filosofía de inversión: prudencia en el análisis, independencia en la toma de decisiones y búsqueda constante de oportunidades que ofrezcan una relación rentabilidad-riesgo favorable para nuestros partícipes.

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
ES0241571019 - BONO GENERAL DE ALQUI 5,25 2030-11-25	EUR	410	4,25	398	4,62
ES0305663009 - BONO CORP CONFIDERE SA 6,00 2030-03-03	EUR	201	2,09	203	2,36
ES0305121016 - BONO CLERHP ESTRUCTURAS 8,00 2027-12-02	EUR	179	1,86	0	0,00
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	0	0,00	366	4,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		791	8,20	966	11,23
ES0305121016 - BONO CLERHP ESTRUCTURAS 8,00 2026-03-02	EUR	0	0,00	161	1,87
ES0383304005 - BONO SQUIRREL MEDIA SA 7,00 2026-11-30	EUR	0	0,00	100	1,16
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	200	2,07	194	2,26
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 4,88 2026-07-16	EUR	0	0,00	96	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	2,07	551	6,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		990	10,27	1.518	17,64
ES0526962065 - PAGARE DOGI S.A. 8,06 2027-09-17	EUR	179	1,85	0	0,00
ES0526962016 - PAGARE DOGI S.A. 7,62 2026-07-22	EUR	95	0,99	95	1,11
ES0526962008 - PAGARE DOGI S.A. 8,02 2026-11-18	EUR	92	0,96	93	1,08
ES0505604563 - PAGARE ONTIME CORPORATE UNION S.L. 4,15 2026-06-17	EUR	0	0,00	194	2,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505542060 - PAGARE[VALFORTEC, S.L.]5,00 2026-10-02	EUR	93	0,97	93	1,08
ES0576156386 - PAGARE[SA DE OBRAS SERVICIOS]4,23 2026-02-13	EUR	0	0,00	192	2,23
ES0505542011 - PAGARE[VALFORTEC, S.L.]5,36 2026-02-18	EUR	0	0,00	187	2,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		459	4,77	854	9,93
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.450	15,04	2.372	27,57
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
FR0011036268 - PARTICIPACIONES[LYXOR IBEX 35 DOBLE INVERSO DI	EUR	313	3,24	305	3,55
TOTAL IIC		313	3,24	305	3,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.763	18,28	2.677	31,12
US912810SQ22 - BONO[US TREASURY N/B]1,13 2040-08-15	USD	485	5,03	425	4,94
XS2027596530 - BONO[ROMANIA]2,12 2031-07-16	EUR	440	4,56	174	2,03
IT0005377152 - BONO[BUONI POLIENNALI DEL TES]3,10 2040-03-01	EUR	458	4,74	275	3,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.383	14,33	875	10,17
US91282CCP41 - BONO[US TREASURY N/B]0,63 2026-07-31	USD	0	0,00	78	0,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	78	0,91
US254948AQ57 - BONO[DISCOVERY HOLDINGS INC]4,28 2031-12-15	USD	157	1,62	0	0,00
US302625AN71 - BONO[FS KKR CAPITAL CORP]6,88 2029-08-15	USD	87	0,91	0	0,00
US09261HBY27 - BONO[BLACKSTONE PRIVATE CRE]5,05 2030-09-10	USD	84	0,87	0	0,00
XS3247588109 - BONO[DXC CAPITAL FUNDING LTD]4,25 2030-12-09	EUR	198	2,05	0	0,00
US023135BF28 - BONO[AMAZON.COM INC]3,88 2037-08-22	USD	78	0,81	0	0,00
XS0543369184 - BONO[LLOYDS BANK PLC]6,50 2040-09-17	GBP	247	2,56	126	1,46
US097023CD51 - BONO[BA US]3,20 2029-03-01	USD	84	0,87	82	0,96
US50077LAT35 - BONO[KRAFT HEINZ FOODS CO]4,63 2029-01-30	USD	88	0,91	86	1,00
US205887CC49 - BONO[CONAGRA BRANDS INC]4,85 2028-08-01	USD	88	0,91	86	1,00
US478160CL64 - BONO[JOHNSON & JOHNSON]3,40 2038-01-15	USD	300	3,11	299	3,48
US55903VBQ59 - BONO[WARNERMEDIA HOLDINGS INC]4,28 2031-12-15	USD	0	0,00	150	1,74
US594918AR51 - BONO[Microsoft Corp]3,50 2042-11-15	USD	279	2,90	138	1,61
US02079KAE73 - BONO[ALPHABET INC]1,90 2040-08-15	USD	286	2,97	172	2,00
USU74078CC58 - BONO[NESTLE HOLDINGS INC]3,90 2038-09-24	USD	116	1,21	115	1,33
XS3099152756 - BONO[BANKINTER SA]6,00 2030-06-30	EUR	209	2,16	0	0,00
US037833DP29 - BONO[APPLE INC]2,20 2029-09-11	USD	162	1,68	160	1,86
XS2343114687 - BONO[EUROFINS SCIENTIFIC SE]0,88 2031-05-19	EUR	85	0,89	85	0,99
XS2916827152 - BONO[BANQUE INTERNATIONAL LUX]7,25 2030-09-07	EUR	212	2,20	0	0,00
XS2397252011 - BONO[HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY]1,63 2031-10-13	EUR	86	0,89	86	1,00
FR001400BBL2 - BONO[BNP PARIBAS]6,88 2029-12-06	EUR	218	2,26	0	0,00
XS2451803063 - BONO[BAYER AG]5,38 2030-09-25	EUR	103	1,07	0	0,00
XS2388378981 - BONO[BANCO SANTANDER SA]3,63 2029-09-21	EUR	187	1,94	0	0,00
XS2356570239 - BONO[OHL OPERACIONES SA]9,75 2029-12-31	EUR	144	1,50	0	0,00
XS2312746345 - BONO[ENEL SPA]1,88 2030-09-08	EUR	88	0,92	0	0,00
XS2290960876 - BONO[TOTALENERGIES SE]2,13 2033-01-25	EUR	88	0,91	0	0,00
DE000A289FK7 - BONO[ALLIANZ SE]2,63 2031-04-30	EUR	181	1,87	0	0,00
USU07265AF50 - BONO[1491735D US]4,38 2028-12-15	USD	345	3,58	340	3,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.200	43,57	1.926	22,39
XS3099152756 - BONO[BANKINTER SA]6,00 2030-06-30	EUR	0	0,00	206	2,40
FR001400BBL2 - BONO[BNP PARIBAS]6,88 2029-12-06	EUR	0	0,00	217	2,52
XS2451803063 - BONO[BAYER AG]5,38 2030-06-25	EUR	0	0,00	102	1,19
XS2388378981 - BONO[BANCO SANTANDER SA]3,63 2029-09-21	EUR	0	0,00	186	2,17
XS2356570239 - BONO[OHL OPERACIONES SA]9,75 2026-08-14	EUR	0	0,00	166	1,92
XS2312746345 - BONO[ENEL SPA]1,88 2030-06-08	EUR	0	0,00	89	1,04
XS2290960876 - BONO[TotalEnergies SE]2,13 2032-07-25	EUR	0	0,00	88	1,02
DE000A289FK7 - BONO[ALLIANZ SE]2,63 2030-10-30	EUR	0	0,00	181	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.235	14,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.583	57,90	4.114	47,83
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		5.583	57,90	4.114	47,83
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
IE000HFB30U0 - PARTICIPACIONES[First Trust Vest Nasdaq-100 Mo	EUR	99	1,03	0	0,00
IE0004W42VJ5 - PARTICIPACIONES[Amundi JP Morgan INR India Gov	EUR	173	1,79	0	0,00
IE00BDS67326 - PARTICIPACIONES[VanEck J.P. Morgan EM Local Cu	EUR	183	1,90	0	0,00
LU0840158900 - PARTICIPACIONES[Storm Fund II - Storm Bond Fun	EUR	150	1,56	0	0,00
IE000CO3P697 - PARTICIPACIONES[First Trust Vest US Equity Max	EUR	222	2,30	0	0,00
LU3044347915 - PARTICIPACIONES[Euro Income Fixed Maturity Bon	EUR	378	3,92	365	4,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE000PY311L1 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND CORPORATE	EUR	215	2,23	213	2,47
FR0011170182 - PARTICIPACIONES OFI Asset Management - OFI Pre	EUR	138	1,43	0	0,00
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	0	0,00	100	1,16
LU2365112270 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit	EUR	0	0,00	396	4,61
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembourg-B&H Bond	EUR	0	0,00	157	1,82
IE00B02KXK85 - PARTICIPACIONES Shares China Large Cap UCITS	EUR	159	1,64	0	0,00
LU0832435464 - PARTICIPACIONES Lyxor S&P 500 VIX Futures Enha	EUR	0	0,00	180	2,10
TOTAL IIC		1.716	17,80	1.411	16,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.299	75,70	5.525	64,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.062	93,98	8.203	95,35

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENTA 4 MULTIGESTION/ NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL
Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 Descripción general Política de inversión: Se invierte entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-90% de la exposición total. 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 Compartimento 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	0,73	0,67	0,73	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	1,49	1,48	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.190.467,29	9.143.244,34
Nº de Partícipes	18.100	15.077
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	324.091	28,9613
2025	235.252	25,7296
2024	149.835	24,2512
2023	82.220	18,9595

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	12,56	8,62	3,63	4,69	4,85	6,10	27,91	36,55	27,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	17-06-2026	-2,68	20-01-2026	-6,24	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,04	14-05-2026	2,04	14-05-2026	7,21	09-04-2025

(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	14,31	11,59	16,67	16,26	12,90	21,20	15,38	16,11	15,13
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
BENCHMARK R4 MULTIG NUMANTIA	11,39	10,33	12,11	11,05	8,48	15,48	11,65	10,82	11,58
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,43	11,43	11,64	11,61	12,13	11,61	13,58	13,72	11,35

(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.

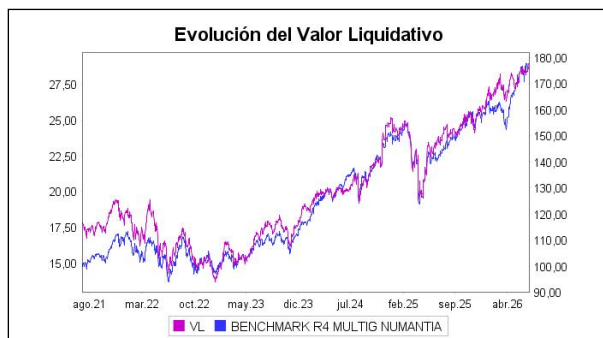
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,34	0,34	0,35	0,35	1,37	1,39	1,65	1,64

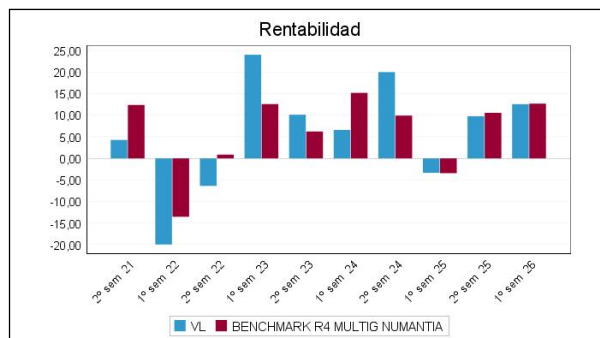
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.251.595	54.666	0,83
Renta Fija Internacional	9.140	280	2,34
Renta Fija Mixta Euro	10.665	990	3,68
Renta Fija Mixta Internacional	178.519	4.973	2,22
Renta Variable Mixta Euro	12.934	247	13,08
Renta Variable Mixta Internacional	188.538	2.740	5,59
Renta Variable Euro	55.636	3.470	9,89
Renta Variable Internacional	518.085	40.361	8,06
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	539.649	14.213	0,93
Global	1.106.863	34.991	6,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.050.548	39.689	1,02
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.940	238	-3,52
Total fondos	5.928.110	196.858	2,86

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	316.149	97,55	233.688	99,34
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	316.149	97,55	233.688	99,34
* 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)	8.808	2,72	1.821	0,77
(+/-) RESTO	-867	-0,27	-258	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	324.091	100,00 %	235.252	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)	235.252	189.919	235.252	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,81	12,18	19,81	115,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,68	9,15	11,68	69,45
(+) Rendimientos de gestión	12,59	9,98	12,59	67,39
+ Intereses	0,04	0,01	0,04	323,39
+ Dividendos	0,65	0,39	0,65	122,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,90	9,58	11,90	64,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	104,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,83	-0,91	44,92
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	30,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	30,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,62
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,14	-0,23	118,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	324.091	235.252	324.091	

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

3. Inversiones financieras

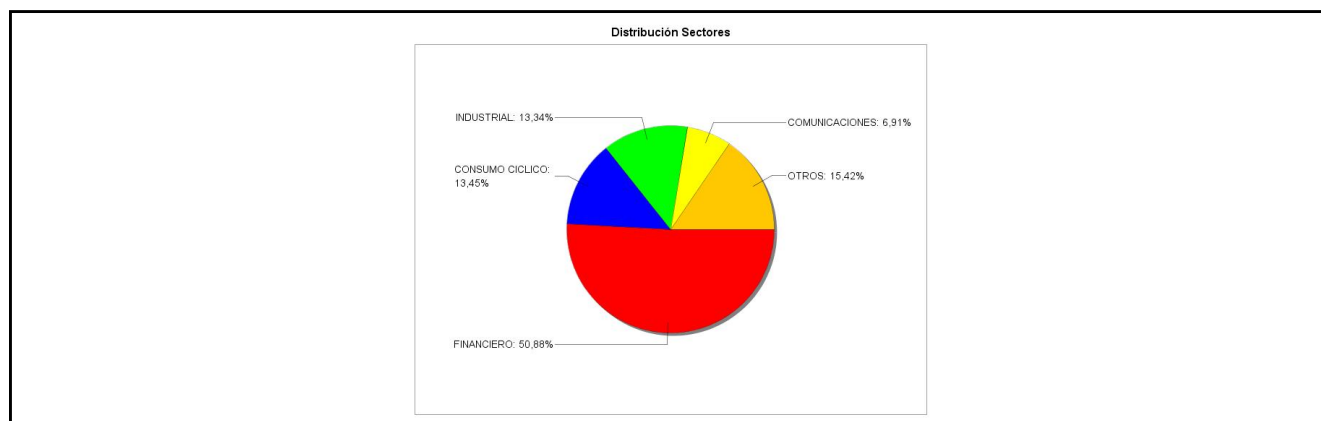
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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 INTERIOR	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	316.149	97,56	233.688	99,34
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	316.149	97,56	233.688	99,34
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	316.149	97,56	233.688	99,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	316.149	97,56	233.688	99,34

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 150.129,84 euros, lo que supone un 0,05%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 11.135,84 euros, lo que supone un 0,00%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 130.954,87 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 262.749.413,32 euros, suponiendo un 86,50%. 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

A cierre del primer semestre de 2026 la exposición a renta variable ha pasado del 99% al 97%. Es de esperar que sigamos

manteniendo una elevada exposición a renta variable, aunque siempre permanecemos vigilantes ante posibles oportunidades de inversión en renta fija. También es de esperar que la cartera siga teniendo entre 25 y 35 empresas, con un elevado peso en las 10 empresas con mayor convicción y rentabilidad esperada.

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

Internacionales: Eurofins Scientific S.E., Amazon.com Inc., Meta Platforms Inc

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.

El patrimonio del fondo se sitúa en 324,091 millones de euros a fin del periodo frente a 235,252 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 15077 a 18100

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 12,56% frente al 9,77% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,68% del patrimonio durante el periodo frente al 0,69% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 14,31% frente al 21,2% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 28,9613 a fin del periodo frente a 25,7296 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 12,56% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 12,68%

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

La rentabilidad de 12,56% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 9,77% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han incorporado: Pool Corp, Alexander's Inc, Alexandria Real Estate, KKR & Co Inc, REXFORD Industrial Realty Inc, Sagicor Financial Co Ltd, GFL Environmental Inc, GCC SAB de CV y Broadridge Financial Solutions. Se han vendido completamente MercadoLibre Inc, Red Rock Resorts Inc, Zoetis Inc, International Petroleum Corp, Secure Waste Infrastructure Co, Apollo Global Management Inc, VERIS RESIDENTIAL INC, API Group Corp, Canadian Pacific Kansas City y GXO Logistics Inc.

También destacan la reducción de peso de Georgia Capital por revalorización, y el aumento del peso en Eurofins Scientific y Fairfax Financial por aumento de la convicción. El resto de los pesos en cartera han cambiado poco y los cambios se deben principalmente a la evolución de las cotizaciones durante el periodo.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No hay.

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 14.7, 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 1.95. El ratio Sortino es de 2.12 mientras que el Downside Risk es 7.32.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : QUINTANA PELAYO, EMERITO, registrado en la CNMV como AFN con el número 26.

OTROS

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Facebook, Inc. (n/k/a Meta Platforms, Inc.) (SEC), 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.

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 MULTIGESTION NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL para el primer semestre de 2026 es de 11481.08€, siendo el total anual 24866.7€, que representa un 0.892000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro enfoque empresarial a largo plazo nos permite ignorar la volatilidad para centrarnos en el análisis y vigilancia de nuestras empresas a nivel operativo y estratégico, así como en su valoración razonable. La convicción en las principales posiciones sigue siendo elevada, es poco previsible que la cartera cambie sustancialmente en los próximos meses, y es de esperar que la cartera tienda a una exposición a renta variable superior al 90% y baja liquidez, no siendo descartable posiciones puntuales en renta fija. Es previsible que el número de empresas en cartera se mantenga entre 25 y 30, suponiendo las 10-12 principales inversiones alrededor del 50% del peso.

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: preveemos 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
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 INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
CA36168Q1046 - ACCIONES GFL Environmental Inc	CAD	8.011	2,47	0	0,00
MX01GC2M0006 - ACCIONES GCC SAB de CV	MXN	7.936	2,45	0	0,00
US76169C1009 - ACCIONES Rexford Industrial Realty Inc	USD	8.898	2,75	0	0,00
BM78669Q1007 - ACCIONES Sagitor Financial Co Ltd	CAD	5.803	1,79	0	0,00
CH1430134226 - ACCIONES Amrize Ltd	USD	9.203	2,84	3.970	1,69
CA8139211038 - ACCIONES Secure Waste Infrastructure Co	CAD	0	0,00	12.711	5,40
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	USD	0	0,00	6.177	2,63
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	23.239	7,17	17.492	7,44
US83085C1071 - ACCIONES Sky Harbour Group Corp	USD	5.262	1,62	5.960	2,53
GB00BJDQ0870 - ACCIONES Watches of Switzerland Group P	GBP	9.594	2,96	8.182	3,48
US03769M1062 - ACCIONES Apollo Global Management Inc	USD	0	0,00	3.896	1,66
US36262G1013 - ACCIONES GSO Logistics Inc	USD	0	0,00	9.337	3,97
US30292L1070 - ACCIONES FRP Holdings Inc	USD	24.673	7,61	15.093	6,42
US00217D1000 - ACCIONES AST SpaceMobile Inc	USD	7.673	2,37	9.348	3,97
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	18.295	5,64	5.745	2,44
GB00BF4HYV08 - ACCIONES Georgia Capital PLC	GBP	12.020	3,71	16.778	7,13
US00187Y1001 - ACCIONES API Group Corp	USD	0	0,00	7.003	2,98
US48251W1045 - ACCIONES JKKR & Co Inc	USD	11.499	3,55	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	0	0,00	2.498	1,06
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	EUR	10.583	3,27	9.980	4,24
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	0	0,00	3.741	1,59
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	EUR	19.285	5,95	15.840	6,73
US7901481009 - ACCIONES St Joe Co/The	USD	12.353	3,81	10.631	4,52
US75700L1089 - ACCIONES Red Rock Resorts Inc	USD	0	0,00	7.253	3,08
US73278L1052 - ACCIONES Pool Corp	USD	14.700	4,54	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	0	0,00	1.771	0,75
US5544891048 - ACCIONES Veris Residential Inc	USD	0	0,00	7.031	2,99
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	EUR	11.799	3,64	7.652	3,25
US1423391002 - ACCIONES Carlisle Cos Inc	USD	9.820	3,03	8.420	3,58
US1331311027 - ACCIONES CPT US	USD	11.684	3,61	9.734	4,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US11133T1034 - ACCIONES Broadridge Financial Solutions	USD	7.354	2,27	0	0,00
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE E	USD	9.171	2,83	0	0,00
US0147521092 - ACCIONES Alexander's Inc	USD	10.791	3,33	0	0,00
CH0044328745 - ACCIONES Chubb Ltd	USD	10.269	3,17	4.606	1,96
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Resources Ltd	CAD	8.710	2,69	7.259	3,09
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY	CAD	8.273	2,55	6.677	2,84
CA3039011026 - ACCIONES FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	19.251	5,94	8.902	3,78
TOTAL RV COTIZADA		316.149	97,56	233.688	99,34
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		316.149	97,56	233.688	99,34
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		316.149	97,56	233.688	99,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		316.149	97,56	233.688	99,34

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).