

FINACCESS ESTRATEGIA DIVIDENDO MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 5564

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositarario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: ERNST

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositarario: BANCA MARCH

Rating Depositarario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

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 invierte 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector; y el resto en activos de renta fija pública/

privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), buscando invertir en emisores con

atractiva rentabilidad por dividendos sostenidamente en el tiempo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,92	0,48	0,92	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,63	0,50	0,63	0,38

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	689.009,57	871.666,26	3	4	EUR	0,17	0,11	10	NO
CLASE R	2.292.366,51	2.215.637,93	144	138	EUR	0,17	0,11	10	NO
CLASE A	4.012.295,51	3.694.156,11	131	59	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	8.170	10.050	9.423	9.601
CLASE R	EUR	27.005	25.429	20.101	17.687
CLASE A	EUR	54.657	48.326	39.076	40.215

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	11,8577	11,5294	9,7934	9,6769
CLASE R	EUR	11,7806	11,4772	9,7879	9,7106
CLASE A	EUR	13,6223	13,0819	10,8380	10,3800

(*)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	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE A		0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,34	4,55	-0,21	3,39	4,13	21,18	4,83	11,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	12-05-2026	-2,28	03-03-2026	-3,12	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,69	08-04-2026	1,69	08-04-2026	1,37	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,53	8,08	8,98	5,85	5,66	7,87	6,80	6,75	
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)	4,34	4,34	4,44	4,28	4,45	4,28	4,90	5,47	

(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)	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	0,89	0,89	0,66

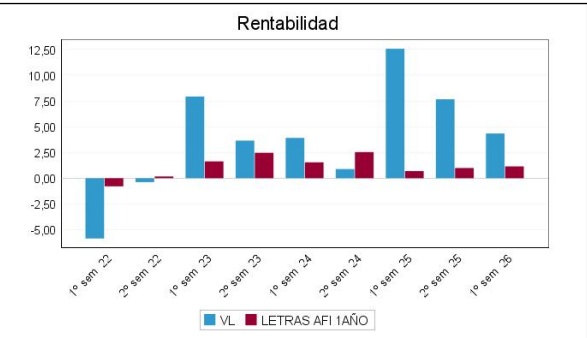
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,13	4,45	-0,31	3,28	4,03	20,70	4,41	11,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	12-05-2026	-2,29	03-03-2026	-3,12	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,69	08-04-2026	1,69	08-04-2026	1,37	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,53	8,08	8,98	5,86	5,66	7,87	6,80	6,75	
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)	4,33	4,33	4,43	4,26	4,43	4,26	4,88	5,43	

(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)	0,64	0,32	0,32	0,32	0,32	1,29	1,29	1,30	0,00

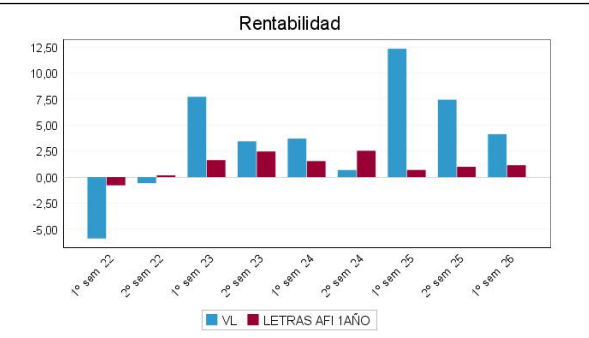
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 A .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	4,13	4,45	-0,31	3,28	4,03	20,70	4,41	11,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	12-05-2026	-2,29	03-03-2026	-3,12	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,69	08-04-2026	1,69	08-04-2026	1,37	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,53	8,08	8,98	5,86	5,66	7,87	6,80	6,75	
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)	4,04	4,04	4,14	3,92	4,10	3,92	4,66	5,27	

(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)	0,64	0,32	0,32	0,32	0,32	1,29	1,29	1,29	

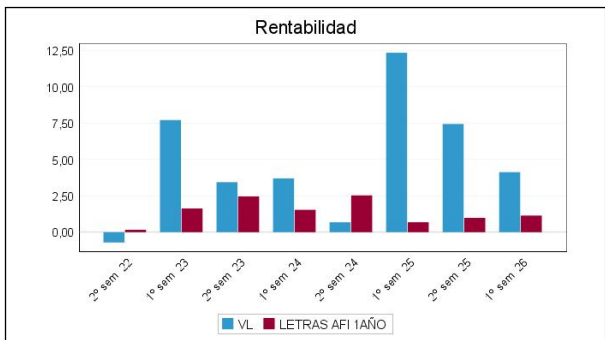
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	87.518	97,42	79.686	95,08
* Cartera interior	33.135	36,89	24.324	29,02
* Cartera exterior	54.753	60,95	55.872	66,67
* Intereses de la cartera de inversión	-370	-0,41	-509	-0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.231	2,48	4.225	5,04
(+/-) RESTO	83	0,09	-106	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	89.832	100,00 %	83.806	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)	83.806	76.703	83.806	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,36	2,15	3,36	73,17
- Beneficios brutos distribuidos	-0,49	-0,37	-0,49	46,10
± Rendimientos netos	3,98	7,15	3,98	-38,48
(+) Rendimientos de gestión	4,65	7,85	4,65	-34,46
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-20,04
+ Dividendos	1,05	0,68	1,05	71,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,82	0,63	0,82	44,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,22	5,97	2,22	-58,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,07	0,03	-42,66
± Resultado en derivados (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	0,50	0,55	21,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-56,77
± Otros rendimientos	-0,03	0,00	-0,03	-2.018,97
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,70	-0,72	12,95
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	9,10
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,68
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	575,70
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	41,46
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	8.708,88
+ 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	0,04	0,00	0,04	8.708,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	89.832	83.806	89.832	

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

3. Inversiones financieras

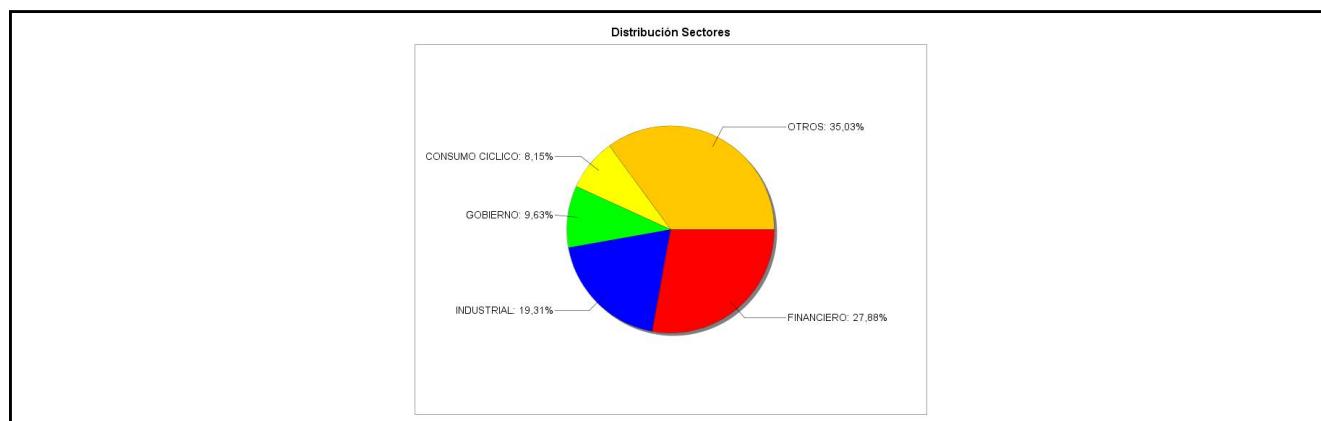
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.651	9,62	6.765	8,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	976	1,09	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	9.628	10,71	6.765	8,07
TOTAL RV COTIZADA	23.507	26,18	17.559	20,95
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	23.507	26,18	17.559	20,95
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	33.135	36,89	24.324	29,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.191	29,13	23.110	27,58
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	26.191	29,13	23.110	27,58
TOTAL RV COTIZADA	21.874	24,33	28.290	33,74
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	21.874	24,33	28.290	33,74
TOTAL IIC	6.688	7,45	4.472	5,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.754	60,91	55.872	66,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.888	97,80	80.196	95,68

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
DBR 2.9 02/15/36	V/ Compromiso	1.505	Inversión
Total subyacente renta fija		1505	
TOTAL OBLIGACIONES		1505	

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

17/06/2026
FINACCESS ESTRATEGIA DIVIDENDO MIXTO, FI
Información sobre dividendos
Información sobre dividendos
Número de registro: 315729

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 una participación significativa directa del 30,71% y 23,06% de la clase A y de la clase R respectivamente del patrimonio del fondo. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 507.591,23 euros, suponiendo un 0,57%. e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Renta 4 Banco SA vinculado desde 01/01/1925 hasta 01/01/3000 por importe de 94235,1 euros y de Elecnor SA vinculado desde 05/01/2021 hasta 24/03/3000 por importe de 184879,22 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 279.114,32 euros, suponiendo un 0,31%.
--

f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 5.977.770,28 euros, suponiendo un 6,67%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 19.603,15 euros, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 63.538.572,87 euros, suponiendo un 70,93%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

Respecto a la renta fija, el primer semestre de 2026 ha estado marcado por la geopolítica como principal motor de las curvas de tipos de interés de la deuda pública, tanto en Europa como en Estados Unidos. El cierre del principal corredor petrolero mundial impulsó al alza los precios del crudo y, con ellos, las expectativas de inflación, lo que llevó a las curvas alemana y estadounidense a desplazarse claramente al alza durante marzo y abril, especialmente en los tramos cortos, llegando el mercado a descontar hasta dos subidas de tipos (50 puntos básicos) en la Eurozona para el conjunto del año. En EEUU, la fortaleza económica y el tono más restrictivo de la Reserva Federal las han mantenido en niveles elevados.

En el terreno de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) ante la persistencia del conflicto geopolítico y la presión de los precios energéticos en la inflación, subió sus tipos de interés de referencia en junio por primera vez desde septiembre de 2023, en 25 puntos básicos, hasta situar la facilidad de depósito en el 2,25%. En este escenario se han comenzado a disipar las probabilidades de una nueva subida de tipos en la Eurozona en 2026. Por su parte, la Reserva Federal (Fed) estadounidense mantuvo sus tipos de interés sin cambios durante todo el semestre, en el rango del 3,50%-3,75%, en un contexto de relevo en la presidencia: Jerome Powell cedió el testigo a Kevin Warsh a mediados de mayo. Bajo el nuevo mandato, y ante la persistencia de la inflación en EEUU, la Fed ha adoptado un tono más restrictivo (hawkish).

Las primas de riesgo frente a Alemania de España e Italia se han mantenido, en líneas generales, contenidas a lo largo del

semestre, con la excepción del repunte generalizado registrado en marzo, desde niveles que, por otro lado, ya se consideraban exigentes. La excepción ha sido Francia, cuya prima de riesgo ha vuelto a repuntar al final del semestre por la creciente incertidumbre política de cara al calendario electoral de 2027.

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

En materias primas, se ha consolidado entorno a los 4.200 dólares por onza, tras la extraordinaria revalorización superior al 60% de 2025. Las tensiones geopolíticas, las compras de los bancos centrales, el aumento de la deuda pública y el temor a presiones inflacionistas continúan dándole soporte. El Brent, por su parte, ha vivido un semestre muy volátil: repuntó con fuerza por encima de los 110 dólares por barril durante la crisis del Estrecho de Ormuz y se relajó posteriormente tras el acuerdo de junio.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo, el fondo ha mantenido una inversión en renta variable estable, en el entorno del 55/58%. La gestión ha estado centrada en valores con una buena rentabilidad por dividendo, buscando que éste sea estable en el tiempo y, a ser posible, creciente y en empresas que ofrecen una visibilidad en cuenta de resultados y balance para los próximos trimestres. De esta manera, se ha tratado de evitar aquellos sectores/valores que ofrecen más dudas (software, farma, automóvil, etc) salvo algunas excepciones. Con todo, los sectores que más peso tienen dentro de la cartera son el financiero (con el sector asegurador a la cabeza), el eléctrico, el industrial y el energético, representando la inversión en tecnología una porcentaje marginal. La fuerte volatilidad que han tenido los mercados en el periodo debido, fundamentalmente, a conflictos geopolíticos hemos tratado de aprovecharla incorporando o incrementando valores a los que por fundamentales les vemos recorrido y/o ofrecen una buena rentabilidad por dividendo. De la misma manera, también se ha procedido a vender o reducir empresas con un excelente comportamiento bursátil en los últimos trimestres y a los que veíamos un potencial de revalorización reducido.

En cuanto a la renta fija, activo que ha experimentado una alta volatilidad, hemos aprovechado el alza de tipos para incrementar ligeramente la duración de la cartera hasta niveles ligeramente superiores a los 3 años a través de deuda gubernamental y de crédito. El "carry" actual de la cartera es del 5%.

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 73 puntos sobre 100, con una puntuación de 66 en ambiental, 65 en social y 84 en gobernanza.

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

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 54,657 millones de euros a fin del periodo frente a 48,326 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 59 a 131

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,13% frente al 7,44% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,64% del patrimonio durante el periodo frente al 0,65% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 8,53% frente al 7,87% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,6223 a fin del periodo frente a 13,0819 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,13% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 8,17 millones de euros a fin del periodo frente a 10,05 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 4 a 3

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,34% frente al 6,59% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,44% del patrimonio durante el periodo frente al 0,45% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 8,53% frente al 7,87% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,8577 a fin del periodo frente a 11,5294 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,34% 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 27,005 millones de euros a fin del periodo frente a 25,429 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 138 a 144

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,13% frente al 6,37% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,64% del patrimonio durante el periodo frente al 0,65% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 8,53% frente al 7,87% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,7806 a fin del periodo frente a 11,4772 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,13% 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 A

La rentabilidad de 4,13% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 7,44% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,59%

CLASE I

La rentabilidad de 4,34% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,59% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,59%

CLASE R

La rentabilidad de 4,13% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,37% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre, hemos aprovechado para deshacer la totalidad de las posiciones en algunos valores de renta variable donde teníamos una presencia marginal y que, bajo nuestro punto de vista, podían incrementar la volatilidad del fondo: SAP, Wolter Kluvers, Novo Nordisk o Beiersdorf. Lo mismo hemos hecho con otras posiciones pero, en esta ocasión, por la fuerte revalorización experimentada y el poco potencial de revalorización: Melia, PUIG.

Por esta última razón, hemos reducido (que no eliminado) nuestra presencia en compañías como Sacyr, Zegona, Commerzbank, ASMI, Subsea7, Repsol, Elecnor, Allianz, ASR, Alantra y Unicredit.

También hemos aprovechado los bajos del mercado para incrementar nuestra presencia en Inditex, en Iberdrola y en la ETF del Standard&Poors (con divisa cubierta).

Por último, se ha dado entrada en la cartera a Ebro Foods, REN (Redes Energeticas Nacionales), Acciona Energía y Gestamp. Bajo nuestro punto de vista, estas compañías ofrecen potencial de revalorización y, en la mayoría de los casos, un sólido dividendo.

En la parte de renta fija, tal y como hemos comentado, hemos aprovechado la volatilidad que ha tenido el activo (fundamentalmente por el conflicto de Irán/EE.UU) para incrementar ligeramente la duración de la cartera hasta los 3 años, ofreciendo esta parte de la cartera un "carry" algo superior al 5%,

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No hay operativa

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 8.2, 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 1.36. El ratio Sortino es de 1.21 mientras que el Downside Risk es 5.62.

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

17/06/2026

Otros hechos relevantes

Información sobre dividendos

315729

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

En el mes de marzo la IIC delegó el voto al Presidente del Consejo de Administración de Renta 4 Banco SA

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de ESTR -0.1%

OPERACIONES VINCULADAS

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

-Elecnor SA

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.

Bajo nuestro punto de vista, el mercado va a estar marcado por dos factores fundamentales. El primero es la evolución del conflicto entre EE.UU e Irán y todas las derivadas que ya está teniendo: precio del petróleo, inflación, políticas monetarias, crecimiento mundial, políticas fiscales. El segundo toda la temática de Inteligencia Artificial, donde existe desde hace meses preocupación por las valoraciones que se están alcanzando en algunos valores y por las ingentes inversiones que afrontarán los años venideros. Por ahora, lo que se está demostrando es que a muchas de estas empresas ya no les basta con batir en resultados al consenso de mercado, sino que éste les pide más y mejores expectativas para los próximos trimestres.

En el fondo Finaccess Estrategia Dividendo, mantenemos una exposición marginal a este sector que limita a ASML y Microsoft, valor en el que retomamos posición aprovechando la fuerte caída experimentada a lo largo del año y que la ha dejado en niveles de valoración atractivos. Seguimos y seguiremos manteniendo el grueso de la inversión en compañías que ofrecen una buena rentabilidad por dividendo y visibilidad en la cuenta de resultados, con balances saneados y generación de caja (sector asegurados, banca, eléctricas, energéticas, algunas compañías industriales, etc) y

aprovechando los recortes que están teniendo empresas para empezar a incrementar posiciones (defensa europea).

Por lo tanto, contamos con una posición defensiva en la cartera, no participando en los excesos que se están cometiendo (bajo nuestro punto de vista) en algunos valores del sector tecnológico y centrándonos en compañías de perfil más maduro.

En cuanto a renta fija, seguiremos invirtiendo mayoritariamente en bonos de grado de inversión, sin asumir riesgos y aprovechando la volatilidad del mercado para rotar hacia bonos que ofrecen mayor rentabilidad sin incrementar la duración de manera significativa.

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	%
ES00001010M4 - BONO COMMUNITY OF MADRID SPA 3,46 2034-04-30	EUR	550	0,61	541	0,65
ES0000012K61 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,55 2032-10-31	EUR	320	0,36	316	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		871	0,97	858	1,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0378165049 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 5,42 2031-06-02	EUR	1.012	1,13	0	0,00
ES0330625007 - BONO ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,10 2030-01-29	EUR	1.019	1,13	0	0,00
ES0241571019 - BONO GENERAL DE ALQUI 5,25 2030-11-25	EUR	1.585	1,76	1.499	1,79
ES0305229009 - BONO PROSEGUR CASH SA 3,38 2030-10-09	EUR	100	0,11	0	0,00
ES0378165023 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 5,15 2030-01-30	EUR	1.053	1,17	1.026	1,22
ES0378165015 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 5,40 2028-04-24	EUR	0	0,00	1.584	1,89
ES0865936027 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 10,63 2028-07-14	EUR	1.903	2,12	0	0,00
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2028-01-25	EUR	1.109	1,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.781	8,65	4.109	4,90
ES0865936027 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 10,63 2028-07-14	EUR	0	0,00	1.167	1,39
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	0	0,00	630	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.798	2,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.651	9,62	6.765	8,07
PTB46TJM0035 - PAGARE GREENVOLT ENERGIAS 4,55 2027-01-26	EUR	976	1,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		976	1,09	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		9.628	10,71	6.765	8,07
ES06670509T7 - DERECHOS ACS Actividades de Construccio	EUR	13	0,01	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES Puig-Group SL	EUR	0	0,00	892	1,06
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial NV	EUR	900	1,00	1.107	1,32
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	694	0,77	0	0,00
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	902	1,00	0	0,00
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	1.012	1,13	970	1,16
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construccio	EUR	901	1,00	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	1.041	1,16	1.651	1,97
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	477	0,53	416	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	792	0,88	588	0,70
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	600	0,67	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES Construcciones y Auxiliar de F	EUR	1.080	1,20	648	0,77
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr SA	EUR	1.613	1,80	1.353	1,61
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	867	0,97	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	1.321	1,47	876	1,05
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	1.461	1,63	1.268	1,51
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	3.177	3,54	2.409	2,87
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.303	1,45	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	1.062	1,27
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	958	1,07	874	1,04
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural SDG SA	EUR	824	0,92	985	1,18
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	846	0,94	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods SA	EUR	501	0,56	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	549	0,65
ES0105027009 - ACCIONES Cia de Distribucion Integral L	EUR	1.029	1,15	919	1,10
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	1.197	1,33	994	1,19
TOTAL RV COTIZADA		23.507	26,18	17.559	20,95
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		23.507	26,18	17.559	20,95
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		33.135	36,89	24.324	29,02
AT0000A3RVH9 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 3,20 2036-02-20	EUR	405	0,45	0	0,00
DE000BU2Z064 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,90 2036-02-15	EUR	1.514	1,68	0	0,00
DE000BU2Z056 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2035-08-15	EUR	703	0,78	692	0,83
AT0000A3HU25 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 2,95 2035-02-20	EUR	1.513	1,68	1.503	1,79
DE000BU2Z049 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,50 2035-02-15	EUR	504	0,56	496	0,59
DE000BU2Z031 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2034-08-15	EUR	1.337	1,49	1.319	1,57
DE000BU2Z023 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,20 2034-02-15	EUR	699	0,78	690	0,82
US91282CHT18 - BONO US TREASURY N/B 3,88 2033-08-15	USD	283	0,32	276	0,33
DE0001102604 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	EUR	484	0,54	479	0,57
US91282CDY49 - BONO US TREASURY N/B 1,88 2032-02-15	USD	84	0,09	82	0,10
US91282CDJ71 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2031-11-15	USD	162	0,18	158	0,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.688	8,55	5.695	6,79
US91282CDQ15 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2026-12-31	USD	92	0,10	88	0,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		92	0,10	88	0,11
XS3315415243 - BONO ABERTIS FINANCE BV 4,74 2031-07-29	EUR	1.018	1,13	0	0,00
XS2567573899 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 6,20 2036-07-20	EUR	1.019	1,13	0	0,00
XS2829724504 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 5,30 2042-02-07	EUR	84	0,09	0	0,00
XS2982293156 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,40 2026-08-04	EUR	1.013	1,13	0	0,00
XS2538798583 - BONO PERMANENT TSB GROUP 13,25 2027-10-26	EUR	1.197	1,33	0	0,00
IT0005584864 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,40 2029-03-28	EUR	721	0,80	712	0,85
XS3193932699 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 4,38 2029-10-06	EUR	517	0,58	510	0,61
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2028-11-20	EUR	583	0,65	0	0,00
XS3071337847 - BONO Sacyr SA 4,75 2030-02-28	EUR	1.041	1,16	2.507	2,99
XS3000561566 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL SER 4,00 2029-12-12	EUR	528	0,59	515	0,61
FR001400D38 - BONO UBISOFT ENTERTAINMENT SA 2,38 2028-11-15	EUR	303	0,34	301	0,36
XS2679878319 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 4,38 2027-09-13	EUR	527	0,59	524	0,63
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8,38 2028-12-21	EUR	655	0,73	0	0,00
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	1.040	1,16	524	0,63
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2029-07-18	EUR	666	0,74	0	0,00
XS1684805556 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 4,25 2030-12-20	EUR	716	0,80	699	0,83
XS2529233814 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2027-09-06	EUR	0	0,00	541	0,65
DE000CZ45WA7 - BONO Commerzbank AG 4,25 2028-04-09	EUR	612	0,68	0	0,00
DE000DL19VZ9 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,63 2028-04-30	EUR	637	0,71	0	0,00
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO 3,20 2028-09-17	EUR	1.021	1,14	513	0,61
FR0013451416 - BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	498	0,55	494	0,59
XS1725580622 - BONO UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 3,50 2027-08-29	EUR	504	0,56	0	0,00
PTBSSL0M0002 - BONO BCR-BRISA CONCESSAO RODO 2,38 2027-05-10	EUR	0	0,00	516	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.902	16,59	8.357	9,98
XS2538798583 - BONO PERMANENT TSB GROUP 13,25 2027-10-26	EUR	0	0,00	1.179	1,41
XS1901137361 - BONO CELANESE US HOLDINGS LLC 2,13 2027-03-01	EUR	507	0,56	500	0,60
XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,00 2030-06-30	EUR	0	0,00	424	0,51
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18	EUR	555	0,62	547	0,65
XS2980761956 - BONO ACHMEA BV 6,13 2035-01-28	EUR	0	0,00	637	0,76
AT0000A3ACN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROMANA 7,63 2026-05-19	EUR	0	0,00	558	0,67
DE000A383J95 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,00 2027-07-12	EUR	433	0,48	427	0,51
PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	0	0,00	572	0,68
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	0	0,00	907	1,08
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SL 4,00 2026-02-05	EUR	0	0,00	213	0,25
DE000DL19VZ9 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,63 2027-10-30	EUR	0	0,00	620	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2334852253 - BONO Eni SpA 2,00 2027-02-11	EUR	1.001	1,11	0	0,00
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	0	0,00	841	1,00
FR0013510823 - BONO ABERTIS FRANCE SAS 2,50 2027-05-04	EUR	498	0,55	0	0,00
XS2102912966 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,38 2026-01-14	EUR	0	0,00	420	0,50
XS2050933972 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 3,25 2026-12-29	EUR	0	0,00	614	0,73
XS2026171079 - BONO FERROVIE DELLO STATO 1,13 2026-07-09	EUR	515	0,57	509	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.509	3,89	8.969	10,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.191	29,13	23.110	27,58
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		26.191	29,13	23.110	27,58
IE0009JOT9U1 - ACCIONES Shares ETFs/Ireland	EUR	1.438	1,60	1.167	1,39
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	0	0,00	653	0,78
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	0	0,00	724	0,86
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	EUR	2.001	2,23	2.256	2,69
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - Redes Energeticas Nacion	EUR	944	1,05	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES Novo Norderland NV	EUR	1.057	1,18	1.091	1,30
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	1.351	1,50	1.035	1,24
LU0075646355 - ACCIONES Subsea 7 SA	NOK	1.046	1,16	1.459	1,74
IT0003856405 - ACCIONES LDO IM	EUR	892	0,99	934	1,11
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	629	0,70	947	1,13
GB00BVGBY890 - ACCIONES Zegona Communications plc	GBP	1.025	1,14	1.206	1,44
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	426	0,47	708	0,85
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.106	1,23	930	1,11
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall AG	EUR	1.228	1,37	1.444	1,72
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	885	0,98	1.115	1,33
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf AG	EUR	0	0,00	656	0,78
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	543	0,60	682	0,81
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.252	1,39	993	1,18
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	816	0,91	1.441	1,72
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	926	1,10
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	574	0,69
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	871	0,97	870	1,04
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.227	1,37	1.010	1,21
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	855	0,95	799	0,95
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	0	0,00	414	0,49
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	562	0,63	871	1,04
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	828	0,92	1.172	1,40
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	1.167	1,39
DE000CBK1001 - ACCIONES Commerzbank AG	EUR	894	0,99	1.047	1,25
TOTAL RV COTIZADA		21.874	24,33	28.290	33,74
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		21.874	24,33	28.290	33,74
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES Vanguard S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	0,00	4.472	5,34
LU0959211243 - PARTICIPACIONES Lyxor S&P 500 UCITS ETF Daily	EUR	6.688	7,45	0	0,00
TOTAL IIC		6.688	7,45	4.472	5,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.754	60,91	55.872	66,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.888	97,80	80.196	95,68

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).