

**MILLENNIAL FUND, FI**

Nº Registro CNMV: 4941

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.**Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:** Ernst&Young, SL**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO**Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.**Rating****Depositorio:** A+ (S&P)

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

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 15/01/2016

**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 un 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según la Directiva 2009/65/CE). La exposición al 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 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                 | 0,47           | 0,06             | 0,47 | 0,30 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,62           | 0,74             | 0,62 | 1,01 |

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                                  | 657.453,54      | 666.420,20       |
| Nº de Partícipes                                       | 157             | 158              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00            | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 1 PARTICIPACION |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 8.476                                    | 12,8923                                 |
| 2025                | 8.147                                    | 12,2248                                 |
| 2024                | 8.941                                    | 11,9489                                 |
| 2023                | 4.707                                    | 11,3101                                 |

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                    | 0,04         | 0,71  | 0,67         | 0,04         | 0,71  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,04  |              |              | 0,04  | 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               | 5,46           | 7,30            | -1,71  | 1,45   | 6,10   | 2,31  | 5,65 | 15,68 | 8,29 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,85            | 15-05-2026 | -1,73      | 06-03-2026 | -5,01          | 03-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,13             | 08-04-2026 | 2,13       | 08-04-2026 | 3,05           | 12-05-2025 |

(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                        | 9,73           | 7,20            | 11,72  | 9,82   | 9,56   | 13,36 | 8,42  | 7,55  | 6,84  |
| 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) | 6,45           | 6,45            | 6,39   | 6,32   | 7,07   | 6,32  | 7,97  | 7,98  | 7,12  |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,75           | 0,38            | 0,38   | 0,38   | 0,38   | 1,52  | 1,53 | 1,49 | 1,57 |

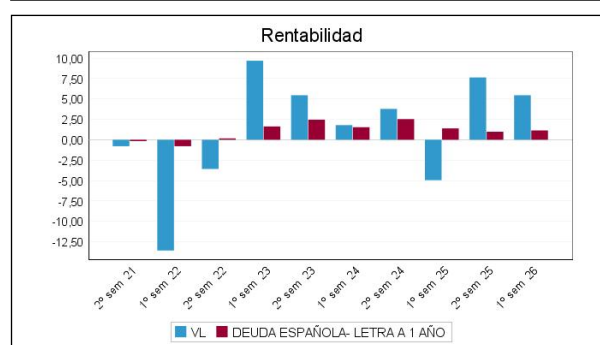
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 7.736              | 91,27              | 6.902                | 84,72              |
| * Cartera interior          | 587                | 6,93               | 0                    | 0,00               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 7.134              | 84,17              | 6.892                | 84,60              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 15                 | 0,18               | 10                   | 0,12               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 744                | 8,78               | 1.242                | 15,24              |
| (+/-) RESTO                                 | -4                 | -0,05              | 3                    | 0,04               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 8.476              | 100,00 %           | 8.147                | 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)   | 8.147                        | 7.782                          | 8.147                     |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -1,28                        | -2,74                          | -1,28                     | -52,40                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 5,31                         | 7,27                           | 5,31                      | -25,87                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 6,18                         | 8,08                           | 6,18                      | -22,26                                    |
| + Intereses                                      | 0,37                         | 0,33                           | 0,37                      | 14,34                                     |
| + Dividendos                                     | 0,36                         | 0,35                           | 0,36                      | 4,81                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,07                        | -0,03                          | -0,07                     | 189,22                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,43                         | 7,44                           | 5,43                      | -25,84                                    |
| ± 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                               | 0,09                         | -0,01                          | 0,09                      | -916,80                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -27,23                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,88                        | -0,81                          | -0,88                     | 10,44                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,71                        | -0,68                          | -0,71                     | 5,98                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | -0,17                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -2,16                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 73,04                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,08                        | -0,04                          | -0,08                     | 92,15                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 462,94                                    |
| + 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                      | 462,94                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 8.476                        | 8.147                          | 8.476                     |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

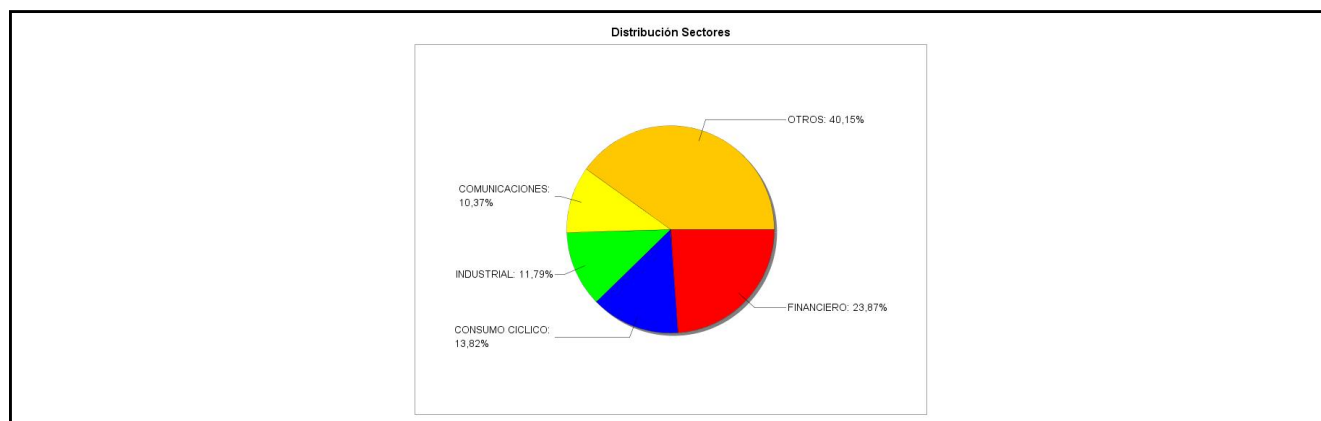
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                           | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 499              | 5,89  | 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                          | 499              | 5,89  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 88               | 1,03  | 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                      | 88               | 1,03  | 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    | 587              | 6,92  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.315            | 15,52 | 1.118            | 13,72 |
| 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                          | 1.315            | 15,52 | 1.118            | 13,72 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 5.819            | 68,64 | 5.773            | 70,86 |
| 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                      | 5.819            | 68,64 | 5.773            | 70,86 |
| 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    | 7.134            | 84,16 | 6.892            | 84,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 7.721            | 91,08 | 6.892            | 84,58 |

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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 33,12% del patrimonio de la sociedad.</p> <p>g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.781,08 euros, lo que supone un 0,03%.</p> <p>h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.356.426,50 euros, suponiendo un 52,67%.</p> <p>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.</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 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

La cartera comenzaba el semestre con una exposición a renta variable del 70,89%, y esta exposición se mantuvo relativamente plana con un peso de 69,67% a cierre de Junio; mientras el peso de la renta fija y liquidez se situaba en el 30,33% al final del período. Por otra parte, la exposición a fondos de inversión ha sido nula. En cuanto a los sectores, las variaciones más significativas se dieron en los sectores de la Consumo Cíclico (reducción de 4,37 puntos porcentuales), Financiero (aumento de 5,49 puntos porcentuales), Industriales (su aumento de 4,19 puntos porcentuales) y Tecnología (reducción de 2,07 puntos porcentuales).

Las decisiones adoptadas se enmarcaron en una gestión activa y prudente, dando salida a valores que estimamos habían alcanzado su precio objetivo y otros cuyas perspectivas no se consideraron positivas en el momento actual; a su vez, se identificaron oportunidades de inversión con valoraciones atractivas y negocios de calidad, principalmente en el sector industrial.

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 59 en ambiental, 54 en social y 78 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 8,476 millones de euros a fin del periodo frente a 8,147 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 158 a 157

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 5,46% frente al 7,64% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,75% del patrimonio durante el periodo frente al 0,76% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,73% frente al 13,36% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,8923 a fin del periodo frente a 12,2248 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 5,46% 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 5,46% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 7,64% 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.

A lo largo del primer semestre la exposición se mantuvo relativamente plana, aunque hubo variaciones en la concentración de las diferentes posiciones. En el siguiente apartado, se señalarán únicamente las inversiones y desinversiones, que supusieron un aumento de peso relativo en la cartera (en el caso de las compras), o bien, la materialización de plusvalías (en el caso de las ventas):

Renta variable

Salidas:

En Europa, no ha habido salidas.

En EE. UU. y Canadá, se vendieron posiciones en el sector de la Tecnología (Constellation Software y Adobe) y Consumo No Cíclico (Paypal Holdings)

En Asia y emergentes, se vendió la posición en el sector de la Tecnología (PAX Global Technology)

Entradas: En Europa, se han comprado o sobreponderado posiciones en el sector de Comunicaciones (Haypp Group), Industrial (Buzzi SpA) y Consumo No Cíclico (Gulf Marine Services y Puig Brands).

En EE. UU. y Canadá, se han incorporado posiciones en el sector Consumo No Cíclico (Physical Uranium Trust) y Financiero (Marex Group y NU Holdings).

En Asia y emergentes, no ha habido compras.

Renta fija

Se ha amortizado el bono del emisor VF Corp (VFC 4 1/8 03/07/2026).

Se han iniciado posiciones en los siguientes bonos corporativos: AMT 3,9 05/16/30; HYNMTR 3 ½ 06/26/31; GOOGL 3 1/8 11/06/34. Además, se ha continuado gestionando la liquidez con compras de letras del tesoro español con vencimiento a

un mes.

#### Fondos de inversión

Salidas: No ha habido salidas referentes a fondos de inversión.

Entradas: No ha habido entradas referentes a fondos de inversión.

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 9.46, 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 1.16. El ratio Sortino es de 1.2 mientras que el Downside Risk es 7.53.

#### 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 ESTR -0.4%

##### ASESORAMIENTO

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

#### 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 MILLENNIAL FUND FI para el primer semestre de 2026 es de 891.57€, siendo el total anual 1748.66€, que representa un 2.228000% sobre el patrimonio.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La actuación del Fondo continuará siendo prudente dado el contexto de mercado presente. Seguiremos en continua búsqueda de compañías cuyos negocios entendemos reúnen nuestro estándares de calidad, con ventajas competitivas, balances saneados, con crecimiento secular y que el mercado ha dañado en exceso. Es por ello por lo que, debido al contexto actual, consideramos importante el mantener una posición en liquidez para seguir aprovechando oportunidades en renta fija y renta variable.

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  |
| ES0L02607106 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TESORO]2,13 2026-07-10 | EUR    | 499              | 5,89  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                  |        | 499              | 5,89  | 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                                    |        | 499              | 5,89  | 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                                             |        | 499              | 5,89  | 0                | 0,00  |
| ES0105777017 - ACCIONES Puig-Group SL                        | EUR    | 88               | 1,03  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                                            |        | 88               | 1,03  | 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                                         |        | 88               | 1,03  | 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                       |        | 587              | 6,92  | 0                | 0,00  |
| FR0014012115 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,50 2035-11-25         | EUR    | 199              | 2,35  | 199              | 2,44  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                    |        | 199              | 2,35  | 199              | 2,44  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| XS2830466137 - BONO AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-02-16      | EUR    | 102              | 1,21  | 0                | 0,00  |
| XS3224609373 - BONO ALPHABET INC 3,13 2034-11-06             | EUR    | 97               | 1,15  | 0                | 0,00  |
| XS2984223102 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 3,72 2034-01-23 | EUR    | 99               | 1,17  | 99               | 1,21  |
| XS3072348405 - BONO MCDONALD'S CORP 3,50 2032-05-21          | EUR    | 100              | 1,18  | 101              | 1,24  |
| XS2903447600 - BONO HYUNDAI CAPITAL AMERICA 3,50 2031-06-26  | EUR    | 100              | 1,18  | 0                | 0,00  |
| XS2894862080 - BONO REPSOL EUROPE FINANCE 3,63 2034-09-05    | EUR    | 100              | 1,18  | 99               | 1,21  |
| XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-03-26       | EUR    | 104              | 1,22  | 105              | 1,28  |
| FR001400M2F4 - BONO Teleperformance SE 5,25 2028-08-22       | EUR    | 105              | 1,24  | 106              | 1,30  |
| XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 3,63 2029-07-29   | EUR    | 95               | 1,12  | 96               | 1,18  |
| XS1793255941 - BONO SoftBank Group Corp 5,00 2028-01-16      | EUR    | 112              | 1,32  | 112              | 1,38  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | 1.014            | 11,97 | 717              | 8,80  |
| XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07                  | EUR    | 0                | 0,00  | 99               | 1,22  |
| XS2537060746 - BONO ArcelorMittal SA 4,88 2026-08-26         | EUR    | 101              | 1,20  | 103              | 1,26  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año             |        | 101              | 1,20  | 202              | 2,48  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                    |        | 1.315            | 15,52 | 1.118            | 13,72 |
| 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                                             |        | 1.315            | 15,52 | 1.118            | 13,72 |
| SE0016829469 - ACCIONES Haypp Group AB                       | SEK    | 196              | 2,32  | 0                | 0,00  |
| US2057504092 - ACCIONES Comstock Inc                         | USD    | 120              | 1,42  | 78               | 0,95  |
| BMG5T40M1045 - ACCIONES Marex Group Ltd                      | USD    | 459              | 5,42  | 0                | 0,00  |
| CA57980Q1063 - ACCIONES McCoy Global Inc                     | CAD    | 78               | 0,92  | 239              | 2,94  |

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                        |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| SG1Q25921608 - ACCIONES Delfi Ltd                      | SGD    | 0                | 0,00         | 82               | 1,01         |
| GB0006449366 - ACCIONES ECORA RESOURCES PLC            | GBP    | 197              | 2,32         | 385              | 4,72         |
| CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp                | CAD    | 251              | 2,96         | 416              | 5,11         |
| GB00BJDQ0870 - ACCIONES Watches of Switzerland Group P | GBP    | 142              | 1,68         | 94               | 1,15         |
| KYG6683N1034 - ACCIONES NU Holdings Ltd/Cayman Islands | USD    | 95               | 1,12         | 0                | 0,00         |
| CA85210A1049 - ACCIONES Sprott Physical Uranium Trust  | CAD    | 80               | 0,94         | 0                | 0,00         |
| GB00BL6NGV24 - ACCIONES Dr. Martens Plc                | GBP    | 87               | 1,02         | 166              | 2,03         |
| BMG6955J1036 - ACCIONES PAX Global Technology Ltd      | HKD    | 0                | 0,00         | 57               | 0,69         |
| SE0012673267 - ACCIONES Evolution AB                   | SEK    | 234              | 2,77         | 227              | 2,79         |
| MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Partners LP    | USD    | 385              | 4,55         | 280              | 3,44         |
| GG00BPFJTF46 - ACCIONES Pershing Square Holdings Ltd/F | GBP    | 335              | 3,95         | 429              | 5,27         |
| CA22717L1013 - ACCIONES Cronos Group Inc               | USD    | 263              | 3,11         | 169              | 2,07         |
| CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp    | USD    | 343              | 4,04         | 315              | 3,86         |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC                       | USD    | 195              | 2,30         | 193              | 2,37         |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC         | USD    | 224              | 2,64         | 148              | 1,82         |
| US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc                      | USD    | 112              | 1,33         | 117              | 1,43         |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC            | USD    | 0                | 0,00         | 321              | 3,94         |
| US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc                   | USD    | 75               | 0,88         | 85               | 1,05         |
| US18270P1093 - ACCIONES Clarus Corp                    | USD    | 62               | 0,73         | 64               | 0,79         |
| US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd      | USD    | 127              | 1,50         | 189              | 2,32         |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC                      | USD    | 0                | 0,00         | 87               | 1,07         |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV                | EUR    | 282              | 3,33         | 229              | 2,80         |
| IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SpA               | EUR    | 147              | 1,74         | 0                | 0,00         |
| GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC             | GBP    | 78               | 0,92         | 197              | 2,42         |
| GB00BJVWTM27 - ACCIONES Gulf Marine Services PLC       | GBP    | 239              | 2,82         | 0                | 0,00         |
| CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can | CAD    | 0                | 0,00         | 68               | 0,83         |
| BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG LTD                  | USD    | 466              | 5,50         | 339              | 4,16         |
| US6541061031 - ACCIONES NIKE INC                       | USD    | 77               | 0,90         | 116              | 1,42         |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC         | USD    | 220              | 2,59         | 215              | 2,64         |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC                   | USD    | 172              | 2,03         | 260              | 3,19         |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT       | EUR    | 76               | 0,89         | 210              | 2,58         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                               |        | <b>5.819</b>     | <b>68,64</b> | <b>5.773</b>     | <b>70,86</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                            |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>        |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                            |        | <b>5.819</b>     | <b>68,64</b> | <b>5.773</b>     | <b>70,86</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                                       |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>       |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>          |        | <b>7.134</b>     | <b>84,16</b> | <b>6.892</b>     | <b>84,58</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                   |        | <b>7.721</b>     | <b>91,08</b> | <b>6.892</b>     | <b>84,58</b> |

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).