

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI

Nº Registro CNMV: 4919

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, SL

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION 2/ ATRIA VALOR RV MIXTO

Fecha de registro: 08/04/2016

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: Este compartimento promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo. Se invierte un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se Invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre 30% y 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, hasta un 10% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según directiva 2009/65/CE), en concreto metales preciosos, petróleo e índices diversificados de materias primas, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin que exista predeterminación por divisas, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija. Operativa en instrumentos derivados La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo. Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,07	0,06	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	1,48	1,47	1,73

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.585.226,37	1.441.929,67
Nº de Partícipes	154	154
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.247	15,9263
2025	21.740	15,0768
2024	15.024	13,8784
2023	12.527	12,1267

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	0,47	0,34	0,81	0,47	0,34	0,81	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	5,63	8,46	-2,60	2,02	2,19	8,63	14,45	12,98	13,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	05-06-2026	-1,63	19-03-2026	-2,65	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,72	08-04-2026	1,72	08-04-2026	1,37	09-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,99	7,72	8,14	5,12	4,35	6,99	6,89	6,33	7,04
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)	5,71	5,71	5,58	5,33	5,70	5,33	7,51	7,51	7,42

(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)	0,54	0,27	0,27	0,27	0,27	1,09	1,08	1,10	1,22

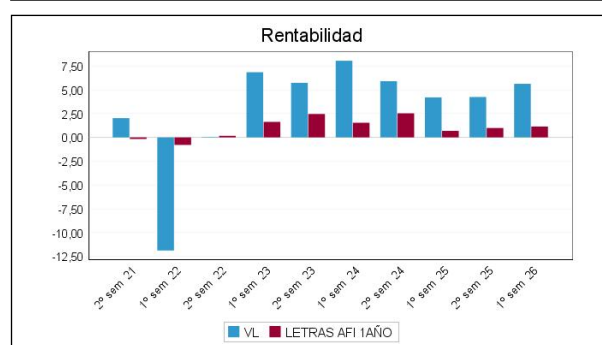
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.229	88,05	20.000	92,00
* Cartera interior	955	3,78	841	3,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	20.960	83,02	18.839	86,66
* Intereses de la cartera de inversión	314	1,24	319	1,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.335	13,21	1.839	8,46
(+/-) RESTO	-317	-1,26	-99	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	25.247	100,00 %	21.740	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)	21.740	17.440	21.740	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,25	17,53	9,25	-37,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,70	4,10	5,70	63,97
(+) Rendimientos de gestión	6,69	4,94	6,69	59,99
+ Intereses	0,98	1,21	0,98	-4,55
+ Dividendos	0,76	0,43	0,76	108,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,11	0,12	-231,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,88	3,45	4,88	66,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-42,40
± Otros rendimientos	-0,04	-0,04	-0,04	38,67
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,88	-1,00	34,49
- Comisión de gestión	-0,81	-0,72	-0,81	32,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	16,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	13,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	57,12
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,09	-0,12	65,84
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-78,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,01	0,00	-62,09
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-83,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.247	21.740	25.247	

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

3. Inversiones financieras

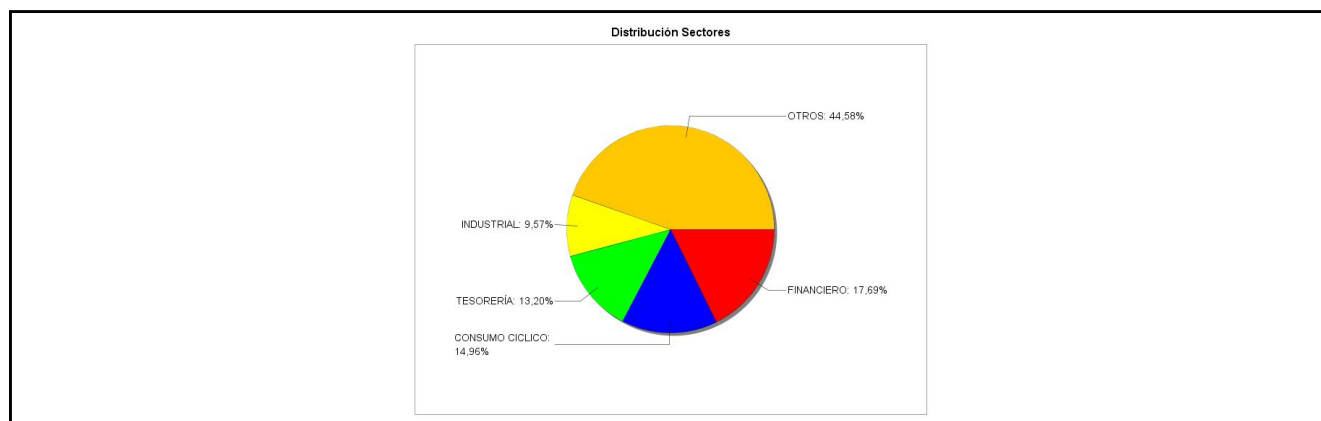
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	327	1,30	333	1,53
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	327	1,30	333	1,53
TOTAL RV COTIZADA	628	2,49	508	2,34
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	628	2,49	508	2,34
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	955	3,79	841	3,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.501	37,63	8.719	40,07
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	9.501	37,63	8.719	40,07
TOTAL RV COTIZADA	11.458	45,39	10.120	46,57
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	11.458	45,39	10.120	46,57
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	20.960	83,02	18.839	86,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.915	86,81	19.681	90,51

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.024,81 euros, lo que supone un 0,01%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.704,48 euros, lo que supone un 0,01%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 11.266,45 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.724.715,22 euros, suponiendo un 27,69%. 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 pasado semestre, el fondo obtuvo una rentabilidad del 5,6%, frente al 1,3% registrado por la renta fija

corporativa diversificada europea —representada por el ETF de iShares que replica el índice Bloomberg Euro Corporate Index— y al 10,6% alcanzado por la renta variable global —representada por el ETF de iShares que sigue el índice MSCI ACWI—.

A lo largo de este período, el mercado ha continuado elevando la rentabilidad exigida a la deuda pública de los principales emisores, como consecuencia de una combinación de factores entre los que destaca el desequilibrio presupuestario en los que muchos Estados parecen haberse instalado de forma persistente. Así mismo, y al igual que en el ejercicio anterior, un nuevo conflicto geopolítico provocó un súbito e intenso repunte de la volatilidad, seguido de cierta inestabilidad en los mercados. Una vez disminuida esta incertidumbre, que se concentró principalmente en unas pocas semanas, la atención volvió a centrarse, con mayor intensidad si cabe, en el análisis de la transformación que el despliegue de la inteligencia artificial puede provocar en la economía y en la identificación de las empresas y sectores potencialmente beneficiados o perjudicados.

En este contexto, la experiencia nos aconseja moderar el entusiasmo que acompaña de forma natural a una revolución tecnológica de esta magnitud y mantenernos fieles a nuestros principios de inversión, entre los que el margen de seguridad ocupa siempre un lugar muy destacado.

Respecto a nuestra cartera, esta se mantiene estructuralmente diversificada, con una exposición a renta variable de alrededor del 50%. No obstante, durante el período, la modificación más relevante ha sido el incremento de la liquidez, como consecuencia de las ventas que progresivamente se han realizado sobre aquellas compañías que han visto reducido muy significativamente su margen de seguridad, así como de algunos vencimientos y ventas realizadas en la cartera de renta fija en favor de emisiones con grado de inversión y un mejor perfil de riesgo. Como consecuencia, la tesorería se ha elevado hasta superar el 13%.

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 69 puntos sobre 100, con una puntuación de 58 en ambiental, 65 en social y 82 en gobernanza.

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

Internacionales: Essilorluxottica, Bolloré, Visa Inc, Amazon.com Inc., Meta Platforms Inc

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

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 25,247 millones de euros a fin del periodo frente a 21,74 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se mantiene a lo largo del periodo en 154.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 5,63% frente al 4,25% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,54% del patrimonio durante el periodo frente al 0,55% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,99% frente al 6,99% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,9263 a fin del periodo frente a 15,0768 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 5,63% 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 5,63% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,25% del periodo anterior, le sitúa por encima 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.

Hemos vendido casi la mitad de nuestra posición en Micron en un contexto de valoración muy exigente, en el que las estimaciones de consenso sobre sus resultados solo justificarían nuevas compras bajo un escenario especialmente optimista respecto a una reconfiguración estructural del ciclo de la memoria que le lleve a perder ciclicidad y aumentar sus márgenes normalizados. Nuestro modelo de valoración nos mantiene vigilantes respecto al resto de la posición.

En renta fija, tal y como señalábamos anteriormente, se han incorporado nuevas emisiones con el objetivo de mejorar el perfil de riesgo de la cartera. Destacan las de compañías vinculadas a actividades estratégicas de la cadena de suministro de gas natural en Europa —su transporte, almacenamiento, distribución y comercialización—, como Teréga, Fluxys, SPP y Orlen. Con todo ello, la cartera de renta fija cerró el semestre con una TIR a vencimiento del 4,2% y una duración en torno a 3,6 años, combinando una rentabilidad atractiva con un riesgo de tipo de interés contenido.

En renta variable se incorporaron a la cartera dos nuevas posiciones —Metlen Energy & Metals y Ashtead Technology— y se reforzaron, entre otras, Amazon, Constellation Software, S&P Global, Spotify, Pluxee, Macfarlane y Vidrala.

Metlen Energy & Metals es un grupo industrial europeo con un magnífico historial de creación de valor para sus accionistas que integra verticalmente y de forma deliberada la generación de energía y la producción de aluminio —con activos de gran calidad y difíciles de replicar—, y que además ofrece opcionalidad en defensa, materiales críticos y transición energética.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

n.a.

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 7.38, 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 1.21. El ratio Sortino es de 1.22 mientras que el Downside Risk es 4.96.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

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

-US7149201136 PERSHING SQUARE N.

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : ATRIA EDV EAF, SOCIEDAD LIMITADA

OTROS

Continúa la adhesión de la IIC a la class action Credit Acceptance Corporation (2020), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos

derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado

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

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

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION 2 ATRIA VALOR RV MIXTO para el primer semestre de 2026 es de 2483.19€, siendo el total anual 5082.51€, 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.

Tras un semestre alcista que llevó a las principales bolsas a máximos históricos, la atención del mercado se situaba en su primera parte en la valoración de los activos y la concentración de los flujos, para en su segunda parte añadir las dudas sobre sostenibilidad de los propios beneficios que se han venido publicando las empresas que presentan un mayor crecimiento en sus resultados. A este respecto podría establecerse que buena parte de los resultados del ecosistema de la inteligencia artificial descansa sobre un ciclo de inversión de los grandes hiperescaladores cuya normalización, cuando llegue, pondrá a prueba qué demanda era estructural y cuál era pasajera. Consideramos, no obstante, que la lectura correcta no es la del clásico ciclo de auge y desplome, sino la de una transformación profunda que el mercado va digiriendo por fases: a los excesos del entusiasmo inicial les sigue una etapa de corrección y rotación ordenada, de la que las compañías verdaderamente ganadoras emergen hacia largos períodos de creación de valor. En este entorno, más allá de las oportunidades que esa transición entre fases pueda ofrecernos en compañías castigadas por motivos transitorios y no estructurales, continuaremos enfrentando nuestra selección de compañías a las mejores alternativas de nuestro universo de inversión, con el objetivo de mantener siempre una alta convicción de que nuestra cartera generará más valor que el conjunto del mercado y este acabará revirtiendo en sus accionistas.

Nuestro escenario base para el segundo semestre de 2026 sigue siendo constructivo, aunque más exigente que el planteado a comienzos de año. Mantenemos la expectativa de una evolución positiva del ciclo, apoyada por la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales, la elevada liquidez y el sólido ritmo de inversión en IA. Sin embargo, el principal cambio respecto a nuestras perspectivas iniciales es que la inflación ha vuelto al primer plano y los bancos centrales han virado desde una política de recortes hacia el mantenimiento e incluso la subida de tipos. Las expectativas apuntan a una economía global todavía resistente, con un crecimiento cercano al 2% en EE. UU., algo superior al 1% en Europa y por encima del 4% en los mercados emergentes.

En Estados Unidos, el ciclo aguanta mejor de lo esperado, apoyado por la inversión en IA, la recuperación industrial y unas condiciones financieras que, pese al giro monetario, siguen siendo relativamente laxas. Una de las claves para el segundo semestre volverá a ser el mercado de trabajo, por su impacto en el consumo privado (cerca del 70% del PIB). El consumo muestra un perfil cada vez más dual: prevemos que el crecimiento real de las rentas se modere (en torno al +0,9% en el año) y que el gasto pierda fuelle hacia el cuarto trimestre, a medida que se desvanezca el efecto de las mayores devoluciones fiscales. A ello se añade un nuevo foco de incertidumbre política: las elecciones de mitad de mandato

(midterms), cuyo resultado podría condicionar la agenda regulatoria.

En Europa, 2026 debe ser el año de convertir las promesas de estímulo fiscal en realidades, con una aceleración del crecimiento apoyada en el mayor gasto en defensa y en las inversiones en infraestructuras alemanas. No obstante, las condiciones financieras son ahora menos favorables tras el giro del BCE, lo que exigirá que la palanca fiscal tome el relevo. Los principales riesgos siguen siendo la política arancelaria, la incertidumbre político-presupuestaria en Francia y la debilidad de China.

En China se mantiene débil la demanda interna, con un sector inmobiliario todavía deprimido y persistentes presiones deflacionistas. Los estímulos desplegados resultan insuficientes para reactivar de forma sostenible la confianza y el consumo privado. Creemos que las tensiones comerciales entre EE. UU. y China persistirán y el riesgo asociado de cuellos de botella en las cadenas de suministro.

Sobre la inflación, el gran tema del semestre, percibimos riesgos claramente al alza en el corto plazo, especialmente en Estados Unidos, donde confluyen los aranceles a productos importados, el encarecimiento de la electricidad ligado al capex de IA, el "nearshoring" y la limitación a la inmigración. Situamos la inflación subyacente (core PCE) estadounidense en torno al 2,8% a cierre de año. En la Eurozona, la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2%, con una tasa subyacente todavía superior al 2,5%.

Respecto a la política monetaria, asistimos a un auténtico cambio de régimen. En Estados Unidos, esperamos que la nueva presidencia de la Fed priorice el retorno de la inflación al 2%; el mercado ha pasado a descontar subidas de tipos, y no es descartable que se revierta parte de las bajadas de 2025 hacia niveles del 4,50%, previsiblemente después de las midterms. En la Eurozona, tras la subida de junio, el BCE mantendrá un sesgo restrictivo mientras la inflación subyacente no ceda, con la rentabilidad del Bund alemán estabilizada en torno al 2,9%.

Los aranceles han impactado menos de lo temido, pero han venido para quedarse. Frente al elevado arancel medio anunciado inicialmente, el nivel efectivo se ha estabilizado en el entorno del 13,5%, tras las treguas comerciales, el cumplimiento de los acuerdos regionales y las exenciones en determinados sectores.

De cara a los próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable mantenga un buen comportamiento son: 1) la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales; 2) la elevada liquidez del sistema; 3) el sólido ritmo de inversión en IA; 4) la rotación sectorial desde los valores que más han impulsado las subidas hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, energía); y 5) la reducción de la oferta neta de acciones, con un volumen de recompras (buybacks) que supera con holgura a las nuevas emisiones.

No conviene, sin embargo, obviar los riesgos latentes que podrían imprimir volatilidad al mercado y ofrecer mejores puntos de entrada: 1) las valoraciones de la IA y la estrecha amplitud del mercado; 2) el giro de los bancos centrales, con riesgo de subidas de tipos por parte de la Fed y el BCE; 3) una inflación más persistente de lo previsto; 4) un nuevo repunte de las TIRes, ligado a la insostenibilidad de las cuentas públicas o al cuestionamiento de la independencia de la Fed; 5) la geopolítica (Estrecho de Ormuz e Irán, Ucrania, China-Taiwán); 6) las elecciones de mitad de mandato en EE. UU.; y 7) el aumento de la oferta de papel a medida que expiren los periodos de bloqueo (lock-ups) de las salidas a bolsa recientes.

Los bancos centrales, que habían reducido sus balances, se encaminan a estabilizarlos: la propia Fed ha situado la revisión de su política de balance en el centro del debate y la retirada de liquidez (QT) está prácticamente concluida. Adicionalmente, el desarrollo del mercado de "stablecoins" generará más dólares digitales en circulación, una parte de los cuales probablemente termine también en los mercados.

Esperamos una evolución positiva de los resultados empresariales en 2026. En Estados Unidos, prevemos un crecimiento de los beneficios del S&P 500 cercano al +24%. En Europa, estimamos un crecimiento próximo al +10% para el Stoxx 600, impulsado en buena medida por las materias primas, con el resto de los sectores creciendo a un ritmo más moderado.

Desde el punto de vista de la valoración, el S&P 500 estadounidense cotiza en el entorno de las 20x (PER 12 meses adelantado), lo que supone una prima frente a su media histórica cercana a las 17,5x; no obstante, si ajustamos por las grandes tecnológicas, los niveles se sitúan más en línea con la media. Europa (Stoxx 600) cotiza alrededor de 15x y España en torno a 13x, prácticamente en línea con su media histórica.

No pensamos que estemos ante una burbuja generalizada de la IA, aunque mantenemos una aproximación prudente. Existen diferencias relevantes frente a burbujas del pasado: 1) las valoraciones son exigentes, pero no tan extremas; 2) las compañías cuentan hoy con beneficios y una robusta generación de caja de sus negocios principales; 3) el impacto de la IA es tangible y transversal, empezando a transformar sectores a través de mayores ganancias de eficiencia; y 4) las compañías siguen cumpliendo, en general, las expectativas de resultados y guías.

Respecto a las divisas, a diferencia de la visión de debilidad del dólar que manteníamos a comienzos de año (con un EUR/USD apuntando a 1,20-1,22), el giro restrictivo de la Fed y el repunte de las rentabilidades estadounidenses han frenado la depreciación del billete verde. Esperamos que el cruce EUR/USD se mueva en un rango más contenido, en torno a 1,10-1,16, muy dependiente de la evolución relativa de la política monetaria a ambos lados del Atlántico. En materias primas, esperamos un crudo relativamente estable, con sesgo a la baja una vez normalizados los flujos por el Estrecho de Ormuz, si bien habrá que seguir muy atentos a la geopolítica. El oro, gran ganador de los últimos ejercicios, debería mantenerse en cartera como elemento de diversificación.

Respecto a la renta fija, de cara a la segunda mitad del año, el desenlace del conflicto en Oriente Medio y la consiguiente relajación de los precios energéticos deberían seguir favoreciendo a la deuda pública europea, en un contexto en el que el BCE ha dado señales de estar próximo al final de su ciclo de subidas.

Por el lado de la deuda pública periférica, España e Italia deberían seguir beneficiándose de una percepción de riesgo favorable, mientras que Francia continuará bajo vigilancia por la incertidumbre política asociada al calendario electoral de 2027.

En cuanto al crédito, los diferenciales han vuelto a niveles que consideramos exigentes tras la fuerte compresión de los últimos meses, por lo que no descartamos episodios puntuales de ampliación ante cualquier repunte de incertidumbre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936049 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23	EUR	220	0,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		220	0,87	0	0,00
ES0265936049 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23	EUR	0	0,00	225	1,03
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	108	0,43	109	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		108	0,43	333	1,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		327	1,30	333	1,53
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		327	1,30	333	1,53
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	227	0,90	80	0,37
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	187	0,74	208	0,96
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	215	0,85	220	1,01
TOTAL RV COTIZADA		628	2,49	508	2,34
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		628	2,49	508	2,34
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		955	3,79	841	3,87
US912810TE82 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2052-02-15	USD	99	0,39	100	0,46
NL0015000RP1 - BONO NETHERLANDS GOVERNMENT 0,50 2032-07-15	EUR	191	0,76	191	0,88
XS2433136194 - BONO STATE OF ISRAEL 0,63 2032-01-18	EUR	217	0,86	218	1,00
US91282CCS89 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2031-08-15	USD	86	0,34	86	0,39
XS2177365017 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 4,25 2032-01-11	EUR	145	0,57	0	0,00
DE0001102481 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25 2050-08-15	EUR	117	0,46	114	0,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		855	3,38	709	3,25
IT0005415416 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2026-05-15	EUR	0	0,00	135	0,62
XS2177365017 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 4,25 2026-02-05	EUR	0	0,00	123	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	258	1,18
XS3104553931 - BONO ORLEN SA 3,63 2032-07-02	EUR	100	0,40	0	0,00
XS2914769372 - BONO ZIGGO BOND CO BV 6,13 2032-11-15	EUR	90	0,36	0	0,00
XS3238225224 - BONO METLEN ENERGY & METALS 3,88 2031-05-26	EUR	192	0,76	0	0,00
XS2723575879 - BONO CARRIER GLOBAL CORP 4,13 2028-04-29	EUR	152	0,60	0	0,00
XS2848642984 - BONO Q-PARK HOLDING I BV 5,13 2028-07-01	EUR	155	0,62	0	0,00
XS3238162716 - BONO GXO LOGISTICS CA 3,75 2030-11-24	EUR	199	0,79	0	0,00
US38046YAE14 - BONO GOLAR LNG LTD 7,50 2029-10-02	USD	266	1,05	247	1,13
XS3107119342 - BONO MAXAM PRILL SARL 6,00 2027-07-02	EUR	0	0,00	174	0,80
BE6362174417 - BONO ONTEX GROUP NV 5,25 2030-04-15	EUR	148	0,59	160	0,74
XS3104481257 - BONO FIBERCOP SPA 4,75 2029-12-30	EUR	164	0,65	163	0,75
XS3049816013 - BONO FLUTTER TREASURY DAC 4,00 2031-06-04	EUR	167	0,66	170	0,78
BE6355550136 - BONO AZELIS FINANCE NV 4,75 2028-09-25	EUR	208	0,82	0	0,00
XS2822505439 - BONO EPH FIN INTERNATIONAL AS 5,88 2029-08-30	EUR	215	0,85	215	0,99
XS2348767836 - BONO SYNTHOS SA 2,50 2028-06-07	EUR	160	0,63	0	0,00
XS2914558593 - BONO SOC NAT ROMGAZ 4,75 2029-10-07	EUR	174	0,69	174	0,80
US37255BAC37 - BONO GEOPARK LTD 8,75 2030-01-31	USD	159	0,63	0	0,00
FR0014002KP7 - BONO VILMORIN ET COMP 1,38 2028-03-26	EUR	93	0,37	94	0,43
BE0390222884 - BONO FLUXYS SA 4,00 2030-08-28	EUR	102	0,40	0	0,00
FR001400WJR8 - BONO VALEO SE 5,13 2031-02-20	EUR	207	0,82	0	0,00
XS2848652272 - BONO IWG US FINANCE LLC 6,50 2030-03-28	EUR	163	0,65	0	0,00
FR001400OLD1 - BONO OPMOBILITY 4,88 2028-12-13	EUR	103	0,41	105	0,48
BE6360449621 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,25 2031-05-19	EUR	205	0,81	205	0,95
XS2580291354 - BONO Marex Group Ltd 8,38 2027-11-02	EUR	219	0,87	218	1,00
XS2828685631 - BONO GRENKE FINANCE PLC 5,75 2029-07-06	EUR	182	0,72	182	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2693304813 - BONO MOBICO GROUP PLC 4,88 2031-09-26	EUR	120	0,48	120	0,55
FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-06-17	EUR	202	0,80	0	0,00
XS2891752888 - BONO SCANDINAVIAN TOBACCO GRO 4,88 2029-06-12	EUR	151	0,60	152	0,70
XS2855975285 - BONO Grand City Properties SA 4,38 2029-10-09	EUR	103	0,41	104	0,48
XS2831758474 - BONO ATHORA HOLDING LTD 5,88 2034-06-10	EUR	160	0,63	160	0,74
XS2798125907 - BONO ATRADIUS CREDITO Y CAUCI 5,00 2033-10-17	EUR	212	0,84	212	0,97
DE000A383HC1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2029-12-28	EUR	95	0,38	96	0,44
FR001400OM36 - BONO ORANO SA 4,00 2030-12-12	EUR	103	0,41	103	0,47
XS2775027472 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,63 2035-11-28	EUR	157	0,62	156	0,72
XS2211114942 - BONO Prosus NV 1,54 2028-08-03	EUR	120	0,47	122	0,56
XS2391403354 - BONO DOMETIC GROUP AB 2,00 2028-09-29	EUR	191	0,76	193	0,89
FR001400M8W6 - BONO COFACE SA 5,75 2033-05-28	EUR	222	0,88	112	0,51
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,50 2028-02-28	EUR	114	0,45	115	0,53
XS2610457967 - BONO AXA SA 5,50 2033-07-11	EUR	230	0,91	0	0,00
XS2582501925 - BONO TDC NET AS 5,62 2029-11-06	EUR	214	0,85	214	0,98
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	0	0,00	102	0,47
DE000A30VQB2 - BONO VONOVIA SE 5,00 2030-08-23	EUR	108	0,43	109	0,50
XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2028-02-23	EUR	107	0,42	0	0,00
XS2549815913 - BONO HANNOVER RE 5,88 2033-02-26	EUR	114	0,45	0	0,00
XS2348408514 - BONO SPP DISTRIBUCIA AS 1,00 2031-06-09	EUR	87	0,34	0	0,00
XS2239845253 - BONO CHANEL CERES PLC 1,00 2031-07-31	EUR	174	0,69	174	0,80
XS1311440082 - BONO GENERALIJ 5,50 2027-10-27	EUR	142	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.949	27,53	4.349	20,00
BE635550136 - BONO AZELIS FINANCE NV 4,75 2026-09-25	EUR	0	0,00	207	0,95
XS2900445615 - BONO ESSENDI SA 6,38 2026-10-15	EUR	214	0,85	214	0,98
XS2348767836 - BONO SYNTHOS SA 2,50 2026-01-16	EUR	0	0,00	155	0,71
US37255BAC37 - BONO GEOPARK LTD 8,75 2027-01-31	USD	0	0,00	150	0,69
XS2852136816 - BONO CMA CGM SA 5,50 2026-07-15	EUR	213	0,84	211	0,97
XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5,13 2027-06-15	EUR	211	0,84	209	0,96
XS2859406212 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	144	0,57	143	0,66
XS2950589437 - BONO ATOS SE 9,36 2026-12-18	EUR	0	0,00	82	0,38
XS2950595087 - BONO ATOS SE 5,20 2030-12-18	EUR	0	0,00	71	0,32
XS2778270772 - BONO FNAC DARTY SA 6,00 2026-07-30	EUR	162	0,64	161	0,74
XS2724532416 - BONO AMS SWJ 10,50 2026-07-24	EUR	98	0,39	134	0,62
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	EUR	144	0,57	145	0,67
XS2824647999 - BONO LOTTOMATICA GROUP SPA 5,38 2026-07-10	EUR	211	0,84	210	0,96
XS2610457967 - BONO AXA SA 5,50 2033-01-11	EUR	0	0,00	122	0,56
XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23	EUR	0	0,00	108	0,50
XS2549815913 - BONO HANNOVER RE 5,88 2033-02-26	EUR	0	0,00	114	0,52
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE COMPANY 1,00 2026-01-19	EUR	0	0,00	233	1,07
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	0	0,00	175	0,80
XS2244322082 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 4,63 2026-01-16	EUR	0	0,00	114	0,53
XS2189786226 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 2,88 2027-06-18	EUR	198	0,78	199	0,92
FR0013066388 - BONO CNP ASSURANCES SA 4,50 2027-06-10	EUR	101	0,40	102	0,47
XS1311440082 - BONO GENERALIJ 5,50 2027-10-27	EUR	0	0,00	143	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.697	6,72	3.404	15,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.501	37,63	8.719	40,07
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		9.501	37,63	8.719	40,07
GB00BTQGS779 - ACCIONES Metten Energy & Metals PLC	EUR	289	1,14	0	0,00
US8669661048 - ACCIONES Sunbelt Rentals Holdings Inc	GBP	319	1,26	0	0,00
CA60283L8087 - ACCIONES Mining Americas Inc	CAD	78	0,31	0	0,00
JP3152910000 - ACCIONES Integral Corp	JPY	163	0,65	199	0,91
FR001400X2S4 - ACCIONES ATOS SE	EUR	45	0,18	67	0,31
GB00BLH42507 - ACCIONES Ashtead Technology Holdings pl	GBP	236	0,93	0	0,00
DE000A0XYGA7 - ACCIONES Technotrans SE	EUR	306	1,21	326	1,50
NL0015001W49 - ACCIONES PLUXEE NV	EUR	241	0,95	201	0,93
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	173	0,68	179	0,82
DK0061686714 - ACCIONES Brodrene A&O Johansen A/S	DKK	165	0,65	178	0,82
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	3	0,01	3	0,02
CA00686A1084 - ACCIONES ADENTRA Inc	CAD	231	0,92	205	0,94
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	106	0,42	89	0,41
GB0005518872 - ACCIONES Macfarlane Group PLC	GBP	198	0,78	165	0,76
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	345	1,37	329	1,51
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.com Inc	CAD	117	0,46	166	0,76
IE00B579F325 - ACCIONES Invesco Physical Markets PLC	EUR	679	2,69	721	3,32
CA3518581051 - ACCIONES Franco-Nevada Corp	CAD	256	1,01	247	1,14
CA1033101082 - ACCIONES Boyd Group Services Inc	CAD	91	0,36	149	0,69
SE0005468717 - ACCIONES Ferronordic AB	SEK	9	0,03	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	141	0,56	196	0,90
AU000000FID9 - ACCIONES Fiducian Group Ltd	AUD	149	0,59	197	0,91
CA60283L1058 - ACCIONES Minera Alamos Inc	CAD	0	0,00	82	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0007100342 - ACCIONES Nilorngruppen AB	SEK	295	1,17	270	1,24
FR0013333432 - ACCIONES Thermador Groupe	EUR	110	0,44	108	0,50
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	241	0,96	235	1,08
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	239	0,95	246	1,13
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	248	0,98	204	0,94
CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	USD	254	1,01	233	1,07
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	126	0,50	125	0,58
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	410	1,62	177	0,81
US5949724083 - ACCIONES STRATEGY INC	USD	46	0,18	78	0,36
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	358	1,42	407	1,87
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	292	1,16	220	1,01
IT0001206769 - ACCIONES SOL SpA	EUR	250	0,99	210	0,97
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	EUR	346	1,37	276	1,27
GB000536739 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	GBP	0	0,00	291	1,34
FR0004050250 - ACCIONES Neurones	EUR	183	0,73	228	1,05
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	405	1,61	349	1,61
DE000A0223Q5 - ACCIONES Adesso AG	EUR	96	0,38	169	0,78
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	280	1,11	164	0,76
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.112	4,40	510	2,35
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	219	0,87	214	0,98
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	331	1,31	286	1,31
NL000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	676	2,68	649	2,98
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	69	0,27	114	0,52
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	203	0,81	271	1,25
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	185	0,73	218	1,00
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	147	0,58	169	0,78
TOTAL RV COTIZADA		11.458	45,39	10.120	46,57
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		11.458	45,39	10.120	46,57
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		20.960	83,02	18.839	86,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.915	86,81	19.681	90,51
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7149201136 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US715ESC0184 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENTA 4 MULTIGESTION 2 / ATRIA INVERSION GLOBAL
Fecha de registro: 18/01/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Este compartimento promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo. Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo un 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable, hasta un 10% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según directiva 2009/65/CE), en concreto metales preciosos, petróleo e índices diversificados de materias primas, y el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Operativa en instrumentos derivados La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo. Divisa de denominación EUR
--

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,02	0,05	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	1,48	1,47	1,72

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.246.356,74	1.242.626,40
Nº de Partícipes	196	215
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.116	18,5471
2025	21.484	17,2891
2024	18.381	15,5638
2023	14.451	12,6415

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,43	1,03	0,59	0,43	1,03	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.05			0.05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	7,28	13,73	-5,68	2,42	2,64	11,09	23,12	19,49	18,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	23-06-2026	-2,54	19-03-2026	-4,55	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,78	08-04-2026	2,78	08-04-2026	2,44	09-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,52	12,74	14,06	9,25	8,33	12,33	11,00	10,80	10,36
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)	8,65	8,65	8,38	7,97	8,58	7,97	11,53	11,39	11,51

(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)	0,66	0,33	0,33	0,33	0,33	1,33	1,33	1,35	1,35

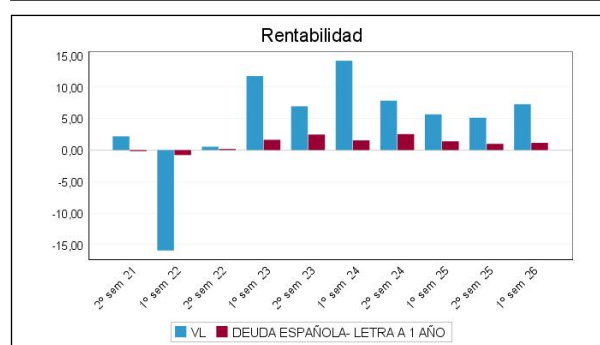
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.364	92,42	19.798	92,15
* Cartera interior	1.182	5,11	1.269	5,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	20.183	87,31	18.529	86,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.195	9,50	1.809	8,42
(+/-) RESTO	-443	-1,92	-124	-0,58
TOTAL PATRIMONIO	23.116	100,00 %	21.484	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.484	20.306	21.484	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,30	0,66	0,30	-52,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,17	5,00	7,17	50,56
(+) Rendimientos de gestión	8,46	6,04	8,46	46,86
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	-1,10
+ Dividendos	1,64	0,81	1,64	111,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,76	5,17	6,76	37,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-86,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,05	-1,29	29,36
- Comisión de gestión	-1,03	-0,90	-1,03	18,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,45
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,08	-0,21	167,47
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	71,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-92,14
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	93,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.116	21.484	23.116	

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

3. Inversiones financieras

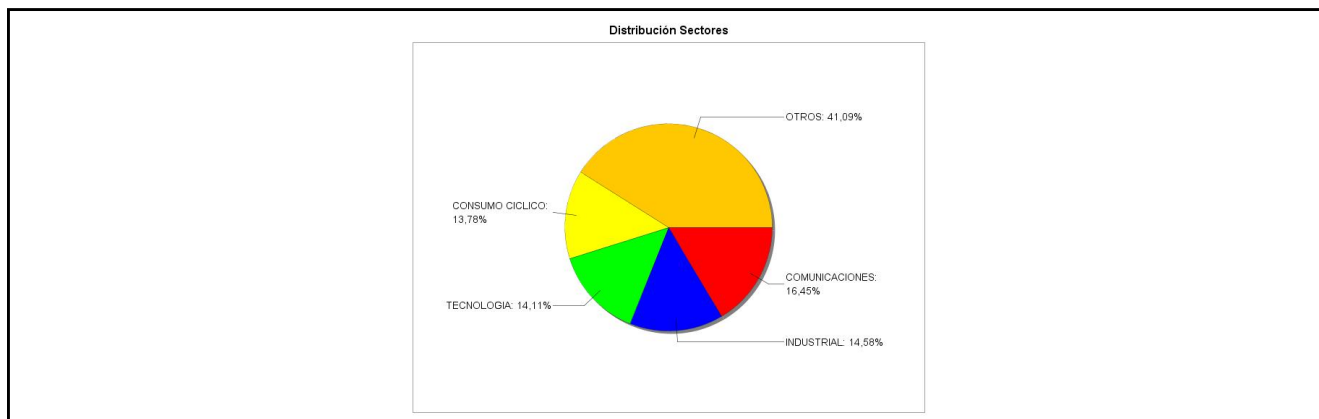
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.182	5,12	1.269	5,91
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.182	5,12	1.269	5,91
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.182	5,12	1.269	5,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	20.183	87,30	18.529	86,24
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	20.183	87,30	18.529	86,24
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.183	87,30	18.529	86,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.364	92,42	19.798	92,15

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.045,92 euros, lo que supone un 0,01%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.591,37 euros, lo que supone un 0,01%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 10.624,10 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.725.018,41 euros, suponiendo un 7,73%. 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 pasado semestre, el fondo obtuvo una rentabilidad del 7,3%, frente al 10,6% alcanzado por la renta variable

global —representada por el ETF de iShares que sigue el índice MSCI ACWI—.

El fondo mantiene la calificación de cinco estrellas de Morningstar.

A lo largo de este período, el mercado ha continuado elevando la rentabilidad exigida a la deuda pública de los principales emisores, como consecuencia de una combinación de factores entre los que destaca el desequilibrio presupuestario en los que muchos Estados parecen haberse instalado de forma persistente. Así mismo, y al igual que en el ejercicio anterior, un nuevo conflicto geopolítico provocó un súbito e intenso repunte de la volatilidad, seguido de cierta inestabilidad en los mercados. Una vez disminuida esta incertidumbre, que se concentró principalmente en unas pocas semanas, la atención volvió a centrarse, con mayor intensidad si cabe, en el análisis de la transformación que el despliegue de la inteligencia artificial puede provocar en la economía y en la identificación de las empresas y sectores potencialmente beneficiados o perjudicados.

En este contexto, la experiencia nos aconseja moderar el entusiasmo que acompaña de forma natural a una revolución tecnológica de esta magnitud y mantenernos fieles a nuestros principios de inversión, entre los que el margen de seguridad ocupa siempre un lugar muy destacado.

Respecto a nuestra cartera, esta se mantiene estructuralmente diversificada y estable. No obstante, durante el período, la modificación más relevante ha sido el incremento de la liquidez, como consecuencia de las ventas que progresivamente se han realizado sobre aquellas compañías que han visto reducido muy significativamente su margen de seguridad. Como consecuencia, la tesorería se ha elevado hasta superar el 9%.

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 67 puntos sobre 100, con una puntuación de 55 en ambiental, 62 en social y 82 en gobernanza.

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

Internacionales: Essilorluxottica, Bolloré, Visa Inc, Amazon.com Inc., Meta Platforms Inc

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

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 23,116 millones de euros a fin del periodo frente a 21,484 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 215 a 196

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 7,28% frente al 5,13% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,66% del patrimonio durante el periodo frente al 0,67% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 13,52% frente al 12,33% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 18,5471 a fin del periodo frente a 17,2891 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 7,28% 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 7,28% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,13% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos reducido en algo más de un tercio nuestra posición en Micron en un contexto de valoración muy exigente, en el que las estimaciones sobre sus resultados solo justificarían nuevas compras estando acompañadas por un supuesto especialmente optimista respecto a una reconfiguración estructural del ciclo de la memoria que le lleve a perder ciclicidad y aumentar sus márgenes normalizados. Nuestro modelo de valoración nos mantiene vigilantes respecto al resto de la

posición.

Así mismo, se incorporaron a la cartera dos nuevas posiciones Metlen Energy & Metals y Ashtead Technology.

Metlen Energy & Metals es un grupo industrial europeo con un magnífico historial de creación de valor para sus accionistas que integra verticalmente y de forma deliberada la generación de energía y la producción de aluminio —con activos de gran calidad y difíciles de replicar—, y que además ofrece opcionalidad en defensa, materiales críticos y transición energética.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

n.a.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

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

-US7149201136 PERSHING SQUARE N.

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de : ATRIA EDV EAF, SOCIEDAD LIMITADA

OTROS

Continúa la adhesión de la IIC a la class action Credit Acceptance Corporation (2020), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado

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

Continúa la adhesión de la IIC a la class action CD Projekt SA, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada

experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION 2 ATRIA INVGLOBAL para el primer semestre de 2026 es de 932.45€, siendo el total anual 1806.77€, que representa un 0.892000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un semestre alcista que llevó a las principales bolsas a máximos históricos, la atención del mercado se situaba en su primera parte en la valoración de los activos y la concentración de los flujos, para en su segunda parte añadir las dudas sobre sostenibilidad de los propios beneficios que se han venido publicando las empresas que presentan un mayor crecimiento en sus resultados. A este respecto podría establecerse que buena parte de los resultados del ecosistema de la inteligencia artificial descansa sobre un ciclo de inversión de los grandes hiperescaladores cuya normalización, cuando llegue, pondrá a prueba qué demanda era estructural y cuál era pasajera. Consideramos, no obstante, que la lectura correcta no es la del clásico ciclo de auge y desplome, sino la de una transformación profunda que el mercado va digiriendo por fases: a los excesos del entusiasmo inicial les sigue una etapa de corrección y rotación ordenada, de la que las compañías verdaderamente ganadoras emergen hacia largos períodos de creación de valor. En este entorno, más allá de las oportunidades que esa transición entre fases pueda ofrecernos en compañías castigadas por motivos transitorios y no estructurales, continuaremos enfrentando nuestra selección de compañías a las mejores alternativas de nuestro universo de inversión, con el objetivo de mantener siempre una alta convicción de que nuestra cartera generará más valor que el conjunto del mercado y este acabará revirtiendo en sus accionistas.

Nuestro escenario base para el segundo semestre de 2026 sigue siendo constructivo, aunque más exigente que el planteado a comienzos de año. Mantenemos la expectativa de una evolución positiva del ciclo, apoyada por la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales, la elevada liquidez y el sólido ritmo de inversión en IA. Sin embargo, el principal cambio respecto a nuestras perspectivas iniciales es que la inflación ha vuelto al primer plano y los bancos centrales han virado desde una política de recortes hacia el mantenimiento e incluso la subida de tipos. Las expectativas apuntan a una economía global todavía resistente, con un crecimiento cercano al 2% en EE. UU., algo superior al 1% en Europa y por encima del 4% en los mercados emergentes.

En Estados Unidos, el ciclo aguanta mejor de lo esperado, apoyado por la inversión en IA, la recuperación industrial y unas condiciones financieras que, pese al giro monetario, siguen siendo relativamente laxas. Una de las claves para el segundo semestre volverá a ser el mercado de trabajo, por su impacto en el consumo privado (cerca del 70% del PIB). El consumo muestra un perfil cada vez más dual: prevemos que el crecimiento real de las rentas se modere (en torno al +0,9% en el año) y que el gasto pierda fuelle hacia el cuarto trimestre, a medida que se desvanezca el efecto de las mayores devoluciones fiscales. A ello se añade un nuevo foco de incertidumbre política: las elecciones de mitad de mandato (midterms), cuyo resultado podría condicionar la agenda regulatoria.

En Europa, 2026 debe ser el año de convertir las promesas de estímulo fiscal en realidades, con una aceleración del crecimiento apoyada en el mayor gasto en defensa y en las inversiones en infraestructuras alemanas. No obstante, las condiciones financieras son ahora menos favorables tras el giro del BCE, lo que exigirá que la palanca fiscal tome el relevo. Los principales riesgos siguen siendo la política arancelaria, la incertidumbre político-presupuestaria en Francia y la debilidad de China.

En China se mantiene débil la demanda interna, con un sector inmobiliario todavía deprimido y persistentes presiones deflacionistas. Los estímulos desplegados resultan insuficientes para reactivar de forma sostenible la confianza y el consumo privado. Creemos que las tensiones comerciales entre EE. UU. y China persistirán y el riesgo asociado de cuellos de botella en las cadenas de suministro.

Sobre la inflación, el gran tema del semestre, percibimos riesgos claramente al alza en el corto plazo, especialmente en Estados Unidos, donde confluyen los aranceles a productos importados, el encarecimiento de la electricidad ligado al capex de IA, el "nearshoring" y la limitación a la inmigración. Situamos la inflación subyacente (core PCE) estadounidense en torno al 2,8% a cierre de año. En la Eurozona, la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2%, con una tasa subyacente todavía superior al 2,5%.

Respecto a la política monetaria, asistimos a un auténtico cambio de régimen. En Estados Unidos, esperamos que la nueva presidencia de la Fed priorice el retorno de la inflación al 2%; el mercado ha pasado a descontar subidas de tipos, y no es descartable que se revierta parte de las bajadas de 2025 hacia niveles del 4,50%, previsiblemente después de las

midterms. En la Eurozona, tras la subida de junio, el BCE mantendrá un sesgo restrictivo mientras la inflación subyacente no ceda, con la rentabilidad del Bund alemán estabilizada en torno al 2,9%.

Los aranceles han impactado menos de lo temido, pero han venido para quedarse. Frente al elevado arancel medio anunciado inicialmente, el nivel efectivo se ha estabilizado en el entorno del 13,5%, tras las treguas comerciales, el cumplimiento de los acuerdos regionales y las exenciones en determinados sectores.

De cara a los próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable mantenga un buen comportamiento son: 1) la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales; 2) la elevada liquidez del sistema; 3) el sólido ritmo de inversión en IA; 4) la rotación sectorial desde los valores que más han impulsado las subidas hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, energía); y 5) la reducción de la oferta neta de acciones, con un volumen de recompras (buybacks) que supera con holgura a las nuevas emisiones.

No conviene, sin embargo, obviar los riesgos latentes que podrían imprimir volatilidad al mercado y ofrecer mejores puntos de entrada: 1) las valoraciones de la IA y la estrecha amplitud del mercado; 2) el giro de los bancos centrales, con riesgo de subidas de tipos por parte de la Fed y el BCE; 3) una inflación más persistente de lo previsto; 4) un nuevo repunte de las TIRes, ligado a la insostenibilidad de las cuentas públicas o al cuestionamiento de la independencia de la Fed; 5) la geopolítica (Estrecho de Ormuz e Irán, Ucrania, China-Taiwán); 6) las elecciones de mitad de mandato en EE. UU.; y 7) el aumento de la oferta de papel a medida que expiren los periodos de bloqueo (lock-ups) de las salidas a bolsa recientes.

Los bancos centrales, que habían reducido sus balances, se encaminan a estabilizarlos: la propia Fed ha situado la revisión de su política de balance en el centro del debate y la retirada de liquidez (QT) está prácticamente concluida. Adicionalmente, el desarrollo del mercado de "stablecoins" generará más dólares digitales en circulación, una parte de los cuales probablemente termine también en los mercados.

Esperamos una evolución positiva de los resultados empresariales en 2026. En Estados Unidos, prevemos un crecimiento de los beneficios del S&P 500 cercano al +24%. En Europa, estimamos un crecimiento próximo al +10% para el Stoxx 600, impulsado en buena medida por las materias primas, con el resto de los sectores creciendo a un ritmo más moderado.

Desde el punto de vista de la valoración, el S&P 500 estadounidense cotiza en el entorno de las 20x (PER 12 meses adelantado), lo que supone una prima frente a su media histórica cercana a las 17,5x; no obstante, si ajustamos por las grandes tecnológicas, los niveles se sitúan más en línea con la media. Europa (Stoxx 600) cotiza alrededor de 15x y España en torno a 13x, prácticamente en línea con su media histórica.

No pensamos que estemos ante una burbuja generalizada de la IA, aunque mantenemos una aproximación prudente. Existen diferencias relevantes frente a burbujas del pasado: 1) las valoraciones son exigentes, pero no tan extremas; 2) las compañías cuentan hoy con beneficios y una robusta generación de caja de sus negocios principales; 3) el impacto de la IA es tangible y transversal, empezando a transformar sectores a través de mayores ganancias de eficiencia; y 4) las compañías siguen cumpliendo, en general, las expectativas de resultados y guías.

Respecto a las divisas, a diferencia de la visión de debilidad del dólar que manteníamos a comienzos de año (con un EUR/USD apuntando a 1,20-1,22), el giro restrictivo de la Fed y el repunte de las rentabilidades estadounidenses han frenado la depreciación del billete verde. Esperamos que el cruce EUR/USD se mueva en un rango más contenido, en torno a 1,10-1,16, muy dependiente de la evolución relativa de la política monetaria a ambos lados del Atlántico. En materias primas, esperamos un crudo relativamente estable, con sesgo a la baja una vez normalizados los flujos por el Estrecho de Ormuz, si bien habrá que seguir muy atentos a la geopolítica. El oro, gran ganador de los últimos ejercicios, debería mantenerse en cartera como elemento de diversificación.

Respecto a la renta fija, de cara a la segunda mitad del año, el desenlace del conflicto en Oriente Medio y la consiguiente relajación de los precios energéticos deberían seguir favoreciendo a la deuda pública europea, en un contexto en el que el BCE ha dado señales de estar próximo al final de su ciclo de subidas.

Por el lado de la deuda pública periférica, España e Italia deberían seguir beneficiándose de una percepción de riesgo favorable, mientras que Francia continuará bajo vigilancia por la incertidumbre política asociada al calendario electoral de 2027.

En cuanto al crédito, los diferenciales han vuelto a niveles que consideramos exigentes tras la fuerte compresión de los últimos meses, por lo que no descartamos episodios puntuales de ampliación ante cualquier repunte de incertidumbre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	316	1,37	339	1,58
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	480	2,08	536	2,49
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	386	1,67	394	1,84
TOTAL RV COTIZADA		1.182	5,12	1.269	5,91
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.182	5,12	1.269	5,91
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.182	5,12	1.269	5,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
GB00BTQGS779 - ACCIONES Metlen Energy & Metals PLC	EUR	528	2,28	0	0,00
US8669661048 - ACCIONES Sunbelt Rentals Holdings Inc	GBP	504	2,18	0	0,00
CA60283L8087 - ACCIONES Mining Americas Inc	CAD	281	1,21	0	0,00
JP3152910000 - ACCIONES Integral Corp	JPY	326	1,41	397	1,85
GB00BLH42507 - ACCIONES Ashtead Technology Holdings pl	GBP	433	1,87	0	0,00
DE000A0XYGA7 - ACCIONES Technotrans SE	EUR	806	3,49	858	3,99
NL0015001W49 - ACCIONES PLUXEE NV	EUR	224	0,97	261	1,22
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	274	1,18	283	1,32
DK0061686714 - ACCIONES Brodrene A&O Johansen A/S	DKK	410	1,77	442	2,06
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	8	0,04	11	0,05
CA00686A1084 - ACCIONES ADENTRA Inc	CAD	420	1,81	371	1,73
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	244	1,05	204	0,95
GB0005518872 - ACCIONES Macfarlane Group PLC	GBP	176	0,76	198	0,92
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	646	2,80	616	2,87
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.com Inc	CAD	178	0,77	252	1,18
CA3518581051 - ACCIONES Franco-Nevada Corp	CAD	347	1,50	335	1,56
CA1033101082 - ACCIONES Boyd Group Services Inc	CAD	219	0,95	359	1,67
SE0005468717 - ACCIONES Ferro Nordic AB	SEK	16	0,07	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	346	1,50	481	2,24
AU000000FID9 - ACCIONES Fiducian Group Ltd	AUD	371	1,60	490	2,28
CA60283L1058 - ACCIONES Minera Alamos Inc	CAD	0	0,00	296	1,38
SE0007100342 - ACCIONES Nilorngruppen AB	SEK	450	1,95	411	1,91
FR001333432 - ACCIONES Thermador Groupe	EUR	314	1,36	310	1,44
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	462	2,00	569	2,65
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	435	1,88	543	2,53
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	668	2,89	548	2,55
CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	USD	417	1,80	383	1,78
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	285	1,23	284	1,32
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	607	2,62	262	1,22
US5949724083 - ACCIONES STRATEGY INC	USD	61	0,26	103	0,48
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	700	3,03	798	3,71
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	584	2,53	550	2,56
IT0001206769 - ACCIONES SOL SpA	EUR	524	2,27	441	2,05
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	EUR	877	3,79	699	3,25
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	0	0,00	461	2,14
FR0004050250 - ACCIONES Neurones	EUR	242	1,05	301	1,40
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	724	3,13	625	2,91
DE000A0Z23Q5 - ACCIONES Adesso AG	EUR	242	1,05	426	1,98
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	346	1,50	431	2,01
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.819	7,87	705	3,28
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	372	1,61	364	1,69
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.083	4,68	935	4,35
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	989	4,28	949	4,42
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	207	0,90	341	1,59
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	290	1,26	387	1,80
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	385	1,67	455	2,12
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	342	1,48	394	1,83
TOTAL RV COTIZADA		20.183	87,30	18.529	86,24
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		20.183	87,30	18.529	86,24
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.183	87,30	18.529	86,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.364	92,42	19.798	92,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7149201136 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US715ESC0184 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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