

RENTA 4 ALPHA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5793

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: ERNST &

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor de alta vinculación con el gestor Alberto Espelosin Audera cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión.

Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza)..

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,92	0,85	0,92	1,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	1,50	1,48	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	3.186.930,02	3.289.646,95
Nº de Partícipes	341	411
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	35.831	11,2430
2025	36.005	10,9450
2024	28.165	10,5929
2023	19.666	10,1848

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,24	0,91	0,67	0,24	0,91	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,72	2,69	0,03	0,09	0,26	3,32	4,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	09-04-2026	-0,32	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	14-05-2026	0,88	14-05-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,04	3,34	2,69	1,21	1,06	2,03	2,10		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,24		
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	3,33		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,02	1,02	1,04	1,02	1,04	1,02	1,22		

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

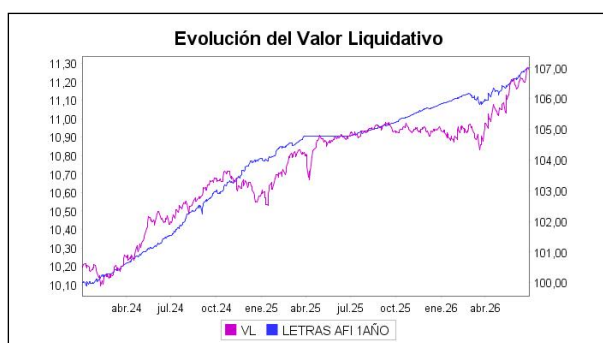
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,48	1,48	0,50	

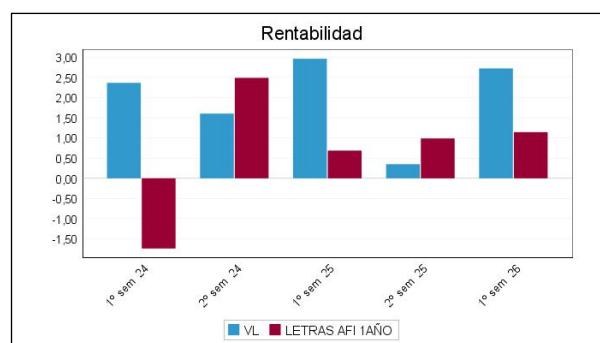
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	33.161	92,55	32.466	90,17
* Cartera interior	7.446	20,78	6.426	17,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	25.445	71,01	25.748	71,51
* Intereses de la cartera de inversión	270	0,75	292	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.687	7,50	3.411	9,47
(+/-) RESTO	-17	-0,05	128	0,36
TOTAL PATRIMONIO	35.831	100,00 %	36.005	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)	36.005	33.463	36.005	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,18	6,78	-3,18	-146,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,68	0,32	2,68	714,38
(+) Rendimientos de gestión	3,72	1,10	3,72	231,49
+ Intereses	0,81	0,91	0,81	-12,51
+ Dividendos	0,45	0,08	0,45	468,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,22	0,01	-104,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,49	0,48	1,49	201,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,96	-0,15	0,96	-718,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,01	-0,03	141,65
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	42.267,06
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-65,58
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,78	-1,04	30,86
- Comisión de gestión	-0,91	-0,71	-0,91	26,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	80,12
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	714,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-40,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-40,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.831	36.005	35.831	

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

3. Inversiones financieras

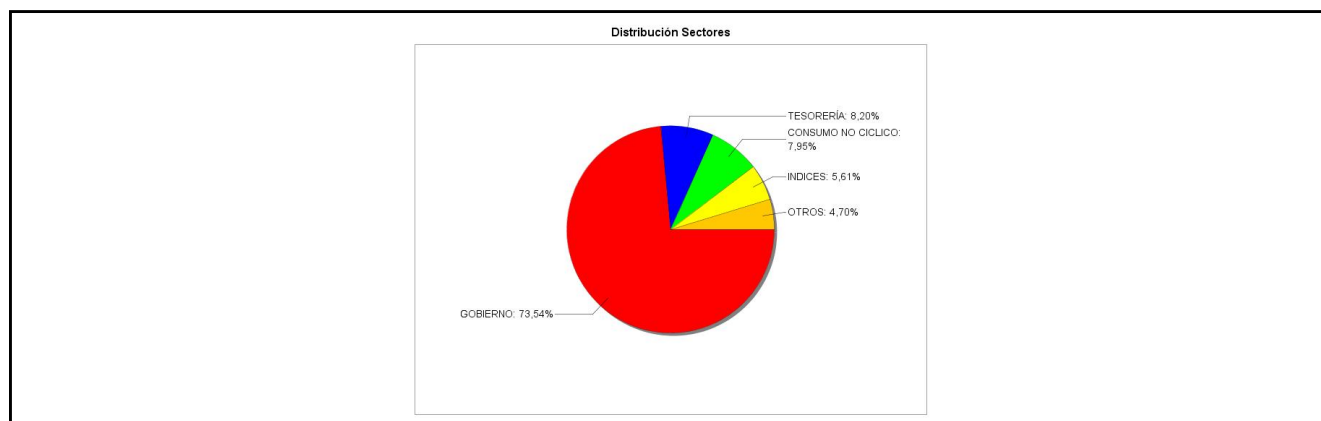
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.852	19,13	5.415	15,05
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	6.852	19,13	5.415	15,05
TOTAL RV COTIZADA	594	1,66	1.011	2,80
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	594	1,66	1.011	2,80
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	7.446	20,79	6.426	17,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.499	54,43	22.100	61,39
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	19.499	54,43	22.100	61,39
TOTAL RV COTIZADA	3.935	10,99	3.218	8,92
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	3.935	10,99	3.218	8,92
TOTAL IIC	2.011	5,61	429	1,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.445	71,03	25.748	71,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.892	91,82	32.174	89,35

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 5700 210826 10	1.140	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 5300 180926 10	1.590	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 5300 180926 10	2.650	Inversión
Total subyacente renta variable		5380	
TOTAL DERECHOS		5380	
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 5200 210826 10	1.040	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 4800 180926 10	1.440	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 4800 180926 10	2.400	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 180926	3.167	Inversión
Total subyacente renta variable		8047	
TOTAL OBLIGACIONES		8047	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un participante posee participaciones significativas directas del 47,09% y otra una indirecta del 47,09% del patrimonio de la sociedad. c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.608.046,29 euros, suponiendo un 15,85%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.008.446,09 euros, suponiendo un 2,85%. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 17.771,62 euros, lo que supone un 0,05%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 27.046,17 euros, lo que supone un 0,08%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 17.493,82 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 41.024.202,91 euros, suponiendo un 115,95%. 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 semestre se ha mantenido un peso de renta variable conservador en la zona del 10% y en y en renta fija se ha seguido comprando letras con rentabilidades en la zona del

2.5%. Se han comprado bonos de larga duración en Alemania con un peso del 5% y Estados Unidos la posición en Renta Fija de bonos a más de 20 años se vehiculiza a través de un ETF con divisa cubierta y con un peso del 5%. En Renta Fija europea se ha comprado un 1% de bonos 7-10 años. El fondo se mantiene en un porcentaje de inversión en renta variable muy conservador a la espera de una mejor oportunidad de tomar riesgo ya que el mercado podría estar cerca de una caída relevante. De producirse, el fondo subiría exposición hacia la zona del 25/30%.

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 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 60 en ambiental, 70 en social y 73 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 35,831 millones de euros a fin del periodo frente a 36,005 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 411 a 341

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,72% frente al 0,35% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,73% del patrimonio durante el periodo frente al 0,75% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,04% frente al 2,03% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,243 a fin del periodo frente a 10,945 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,72% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

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

La rentabilidad de 2,72% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,35% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la creencia de que pudiera ser que el mercado fuera demasiado complaciente con el gran problema estructural de deuda de la economía y los altos niveles de déficit y dentro del contexto de una preocupante subida de los tipos largos en toda la OCDE, el fondo ha empezado a comprar duración de Gobierno de forma moderada en pesos que no exceden el 20% en la creencia de que las subidas de yield no son sostenibles en el largo plazo y especialmente en la parte larga de la curva. Pudiera ser que los bonos de larga duración tuvieran un mejor comportamiento que las bolsas con lo que el fondo ha comprado el ETF IUSV GY para tomar posiciones en bono americano y en el ETF EUNH GY para posicionarse en bonos 7-10y de la UE. En el caso de que exista una situación de subida de yield del bono francés a 10% por encima del 4% se seguirá comprando y en el caso del bono a 30y USA por encima de la zona del 5%. Aunque pudiera ser que estuviéramos en la antesala de una corrección de la bolsa americana y europea por los elevados múltiplos de valoración frente a la media histórica, se siguen viendo en Europa oportunidades de inversión que el fondo intenta capturar en la creencia de un potencial de revalorización de al menos un 40%. Durante el periodo el fondo ha ido introduciendo nuevos valores que en gran medida podemos decir que son de carácter defensivo y que presentan por análisis fundamental un relevante descuento. Deutsche Telekom, Fresenius, EXOR, JD Wetherspoon han sido los principales valores que han entrado en cartera. Cabe destacar que en el periodo uno de los principales valores de cartera Tate&Lyle ha recibido una OPA y se procederá a analizarla para tomar la decisión de acudir a ella o venderla en mercado si la rentabilidad compensa. Los valores en cartera creo que tienen un potencial de valoración de al menos el 40%. La cartera de Renta 4 Alpha tiene sesgo hacia compañías grandes-mediana de valor y calidad, donde se produce una situación de diferencia entre valor y precio significativa que permite invertir con margen de seguridad siendo la generación sostenible de free cashflow una de las medidas que más atención se le presta en el análisis basado en fundamentales junto con el potencial descuento frente a otros múltiplos históricos.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

SI que ha habido operativa con derivados sobre el Eurostoxx 50

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 2.7, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.67 para el Ibex 35, 16.93 para el Eurostoxx, y 13.61 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.68. El ratio Sortino es de 0.77 mientras que el Downside Risk es 1.38.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 ALPHA GLOBAL FI para el primer semestre de 2026 es de 1573.98€, siendo el total anual 3073.06€, 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.

Los insostenibles niveles de deuda y déficit en el mundo OCDE hacen cada vez mas probable que la economía tenga que volver a ser subvencionada con un programa de QE para bajar los tipos que están poniendo en jaque la situación de déficit de los Estados. El envejecimiento poblacional, la falta de natalidad y los gastos comprometidos con el Estado de Bienestar dibujan un panorama de gasto superior de forma sistemática a los ingresos y se requeriría un esfuerzo fiscal de una generación para ver la luz en algún momento pero nadie está dispuesto a eso y la recesión que se generaría en globalización sería histórica. Este mundo creado en una descompensada globalización entre capital y trabajo, entre desarrollados y emergentes, entre ahorro y crédito, se enfrenta ahora a una realidad muy difícil de solucionar y sobre todo sin ni un Gobernante que se atreva hacerlo por el coste electoral. La única solución por el momento sigue siendo volver a QE para bajar los tipos a niveles que permitan recuperar la credibilidad del prestamista de "ultimo resort" que es el Estado que soporta todo nuestro Estado del Bienestar que en globalización y con demografía en contra es cuestionable que podamos tenerlo como lo concebimos en su día. Una vuelta a QE desde unos múltiplos de valoración de bolsa tan elevados no debería traer aparejada una expansión de PER sino al contrario una contracción del mismo por reconocimiento de la trampa de deuda deflacionaria. En un momento en el que la rentabilidad del bono a 10y se sitúa en la zona del 4.5% pudiera ser que los bonos fueran en relativo una mejor opción que una RV globalizada y concentrada en valoraciones muy exigentes. Existe una posibilidad real, ya que estamos en zonas de tipos de largo plazo no vistas desde 2008 que se pudiera producir cierta subida adicional de tipos que provocará cierta mini crisis y que fuera la excusa para que los bancos centrales intervinieran. Un bono francés a 10 años por encima del 4.30% podría ser detonante al igual que un bono a 30 años alemán acercándose al 4% o el 30 años americano sobrepasando el 5.20% hacia el 6%. No se sabe si esto pasará pero sería una buena oportunidad de compra. El mercado de renta variable sigue sin ofrecer un margen de seguridad razonable y los múltiplos de PER 12 meses forward en la zona de 20.5x son zonas donde se han visto posteriores retornos negativos. Dentro del marco de flexibilidad en el que se mueve el fondo para poder invertir en renta variable se sigue estando en el estadio conservador que va desde un 0-30% y hasta que no exista un punto de valoración relativa de la bolsa mundial vs los bonos americanos de 10 años no se avanzará hacia el siguiente estadio moderado de inversión en la zona 30%-60%. Una corrección del SP500 a la zona del 6.600/6.300 abriría la opción de subir a pesos en renta variable del 30% al igual que el Eurostoxx en la zona de 5.600. En la parte de Renta Fija el fondo tiene intención de seguir comprando letras pero en el caso de que se agudicen las subidas de yield en la parte larga de la curva se aumentará desde el 10% hasta el 20/30% la inversión en bonos de larga duración de Gobierno europeos y americanos en este último caso con la divisa cubierta lo que puede constituir una buena fuente de retorno en el medio plazo al tomar duraciones largas.

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
ES0L02706049 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,56 2027-06-04	EUR	1.954	5,45	0	0,00
ES0L02705074 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,53 2027-05-07	EUR	1.273	3,55	0	0,00
ES0L02704093 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,47 2027-04-09	EUR	1.471	4,11	0	0,00
ES0L02702055 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,06 2027-02-05	EUR	1.174	3,28	0	0,00
ES0L02607106 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,94 2026-07-10	EUR	981	2,74	981	2,72
ES0L02606058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,97 2026-06-05	EUR	0	0,00	990	2,75
ES0L02605084 - PAGARE SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,93 2026-05-08	EUR	0	0,00	982	2,73
ES0L02604103 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,92 2026-04-10	EUR	0	0,00	983	2,73
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,01 2026-02-06	EUR	0	0,00	992	2,76
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,50 2026-01-16	EUR	0	0,00	488	1,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.852	19,13	5.415	15,05
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		6.852	19,13	5.415	15,05
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		6.852	19,13	5.415	15,05
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	197	0,55	246	0,68
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	397	1,11	765	2,12
TOTAL RV COTIZADA		594	1,66	1.011	2,80
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		594	1,66	1.011	2,80
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		7.446	20,79	6.426	17,85
FR001400X8V5 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,20 2035-05-25	EUR	293	0,82	293	0,81
DE000BU2D012 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,90 2056-08-15	EUR	451	1,26	446	1,24
DE0001102572 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3,38 2052-08-15	EUR	1.460	4,08	1.442	4,01
FR0014003513 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,05 2027-02-25	EUR	0	0,00	373	1,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.204	6,16	2.554	7,10
FR0129570646 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,59 2027-06-16	EUR	1.170	3,27	0	0,00
DE000BU0E428 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,44 2027-06-16	EUR	1.465	4,09	0	0,00
FR0129570638 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,60 2027-05-20	EUR	1.369	3,82	0	0,00
FR0129437580 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,17 2027-02-24	EUR	1.270	3,54	0	0,00
DE000BU0E386 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,00 2027-02-17	EUR	1.174	3,28	0	0,00
FR0129437572 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,08 2027-01-27	EUR	1.271	3,55	0	0,00
DE000BU0E360 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,01 2027-01-13	EUR	1.957	5,46	0	0,00
FR0129287316 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,15 2026-10-07	EUR	982	2,74	983	2,73
DE000BU0E352 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,05 2026-11-18	EUR	980	2,74	982	2,73
FR0129132736 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,09 2026-08-12	EUR	985	2,75	985	2,74
FR0129287324 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,09 2026-11-04	EUR	979	2,73	980	2,72
DE000BU0E337 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 1,94 2026-09-16	EUR	980	2,74	981	2,72
DE000BU0E329 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 1,94 2026-08-19	EUR	982	2,74	982	2,73
FR0129132694 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,02 2026-02-11	EUR	0	0,00	990	2,75
DE000BU0E311 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 1,80 2026-07-15	EUR	983	2,74	982	2,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0128983980 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 1,98 2026-01-14	EUR	0	0,00	992	2,75
DE000BU0E303 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 1,77 2026-06-17	EUR	0	0,00	688	1,91
DE000BU0E303 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 1,74 2026-06-17	EUR	0	0,00	983	2,73
DE000BU0E295 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,81 2026-05-13	EUR	0	0,00	983	2,73
FR0128984004 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 1,91 2026-05-20	EUR	0	0,00	981	2,72
DE000BU0E261 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,81 2026-02-18	EUR	0	0,00	986	2,74
FR0128838515 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 1,94 2026-03-25	EUR	0	0,00	982	2,73
DE000BU0E287 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,73 2026-04-15	EUR	0	0,00	983	2,73
DE000BU0E279 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,10 2026-03-18	EUR	0	0,00	980	2,72
DE000BU0E246 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,88 2026-01-14	EUR	0	0,00	992	2,76
DE000BU0E246 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,79 2026-01-14	EUR	0	0,00	990	2,75
FR0014003513 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,05 2027-02-25	EUR	370	1,03	0	0,00
FR0013508470 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,99 2026-02-25	EUR	0	0,00	764	2,12
DE0001102408 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,92 2026-08-15	EUR	376	1,05	378	1,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.295	48,27	19.547	54,29
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		19.499	54,43	22.100	61,39
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		19.499	54,43	22.100	61,39
CH1216478797 - ACCIONES DSM-Firmenich AG	EUR	0	0,00	309	0,86
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	0	0,00	57	0,16
GB00BP92CJ43 - ACCIONES Tate & Lyle PLC	GBP	772	2,15	344	0,95
BE0974400328 - ACCIONES Azelis Group NV	EUR	0	0,00	196	0,55
BMG702782084 - ACCIONES Petra Diamonds Ltd	GBP	39	0,11	58	0,16
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C Group PLC	GBP	218	0,61	155	0,43
CH0432492467 - ACCIONES Alcon AG	CHF	101	0,28	0	0,00
GB0001638955 - ACCIONES J D Wetherspoon PLC	GBP	119	0,33	0	0,00
US7549071030 - ACCIONES Rayonier Inc	USD	261	0,73	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	106	0,29
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic Co/The	USD	0	0,00	103	0,28
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	201	0,56	0	0,00
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	0	0,00	77	0,21
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	80	0,22
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Holding NV	EUR	0	0,00	250	0,69
GB00B0LCW083 - ACCIONES Hikma Pharmaceuticals PLC	GBP	0	0,00	107	0,30
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	0	0,00	130	0,36
FR0000051807 - ACCIONES Teleperformance SE	EUR	92	0,26	309	0,86
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	213	0,60	131	0,36
DK0010181759 - ACCIONES Carlsberg A/S	DKK	287	0,80	56	0,16
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	0	0,00	104	0,29
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf AG	EUR	75	0,21	0	0,00
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	0	0,00	62	0,17
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	216	0,60	98	0,27
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	198	0,55	133	0,37
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	124	0,35	147	0,41
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	263	0,73	207	0,57
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	400	1,12	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	358	1,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.935	10,99	3.218	8,92
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		3.935	10,99	3.218	8,92
IE00BDBPGZ49 - PARTICIPACIONES iShares USD Treasury Bond 20+y	EUR	1.680	4,69	429	1,19
IE00B4WXJJ64 - PARTICIPACIONES iShares Core EUR Govt Bond UCI	EUR	331	0,92	0	0,00
TOTAL IIC		2.011	5,61	429	1,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.445	71,03	25.748	71,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.892	91,82	32.174	89,35

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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