

PROMOCINVER, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 36

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.
Auditores, SL

Depositorio: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: Lasemer

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositorio: RENTA 4 BANCO

Rating Depositorio: ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 15/03/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros

instrumentos financieros aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE, cuya rentabilidad

está ligada a las materias primas, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo

pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a

la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión

prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,45	0,74	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,53	1,51	1,53	1,75

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.647.145,00	1.662.033,00
Nº de accionistas	487,00	489,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	84.440	51,2643	48,0995	51,9028
2025	80.545	48,4616	41,0461	48,5857
2024	72.169	42,4214	38,8537	43,3862
2023	69.061	39,1695	35,5689	39,1925

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,24	0,28	0,52	0,24	0,28	0,52	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

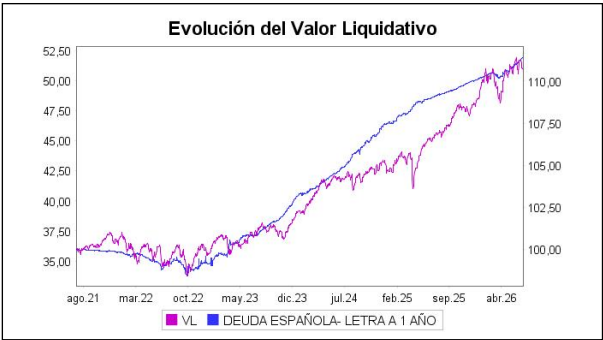
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
5,78	5,69	0,09	2,08	4,80	14,24	8,30	9,72	10,01

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)	0,45	0,23	0,22	0,24	0,23	0,94	0,99	1,15	1,28

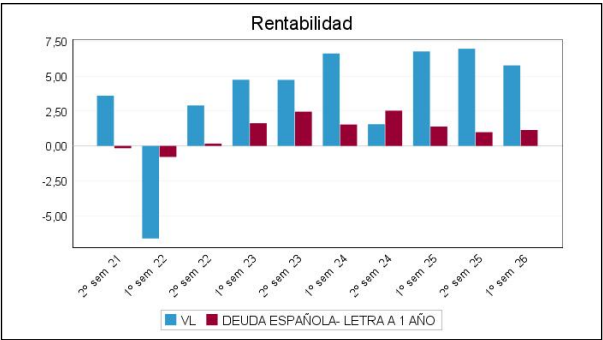
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	74.339	88,04	78.384	97,32
* Cartera interior	11.748	13,91	12.327	15,30
* Cartera exterior	62.245	73,72	65.775	81,66
* Intereses de la cartera de inversión	346	0,41	282	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.495	8,88	1.466	1,82
(+/-) RESTO	2.606	3,09	694	0,86
TOTAL PATRIMONIO	84.440	100,00 %	80.545	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)	80.545	75.542	80.545	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,90	-0,33	-0,90	191,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,59	6,73	5,59	-11,66
(+) Rendimientos de gestión	6,23	7,48	6,23	-11,26
+ Intereses	0,17	0,22	0,17	-15,55
+ Dividendos	0,04	0,09	0,04	-49,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	-0,21	-0,23	15,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,34	1,68	0,34	-78,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,56	0,12	-123,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,83	6,26	5,83	-0,86
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,75	-0,67	-4,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,52	-0,58	-0,52	-4,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	4,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-29,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-6,49
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	14,19
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	954,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-88,87
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	84.440	80.545	84.440	

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

3. Inversiones financieras

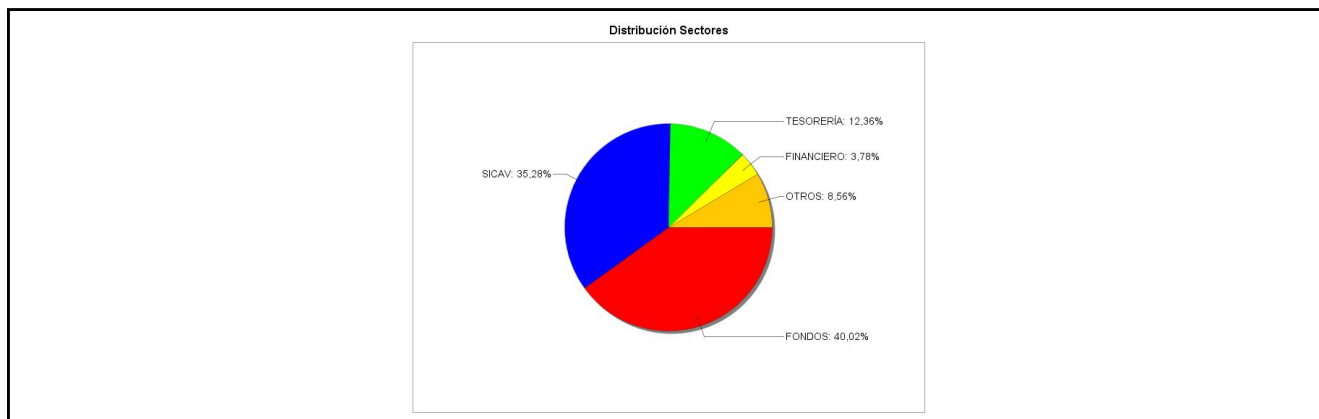
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	8.466	10,03	8.729	10,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	3.279	3,88	3.599	4,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.745	13,91	12.327	15,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.774	5,65	4.630	5,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.774	5,65	4.630	5,74
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	56.634	67,07	60.406	75,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.407	72,72	65.036	80,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.152	86,63	77.364	96,06

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
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	C/ Fut. FU. U.S. LONG BOND 20Y 1000 210926	969	Inversión
Total subyacente renta fija		969	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. IBEX 35	C/ FUTURO I IBEX 35 170726	953	Inversión
RUSSELL 2000 Index	C/ Fut. FU. MINI RUSSELL 2000 50 180926	1.932	Inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 180926	984	Inversión
Total subyacente renta variable		3869	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140926	15.866	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15866	
TOTAL OBLIGACIONES		20704	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la

Gestora con el Depositario.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Galdana Ventures FCR I vinculado desde 01/11/1998 hasta 01/01/3000 por importe de 21124,36 euros, de ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VIII vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 202452,43 euros y de ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2010 vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 28702,75 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 252.279,54 euros, suponiendo un 0,30%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.756,74 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.683,46 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 32.593,78 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 53.655.663,40 euros, suponiendo un 63,97%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 15.291.895,00 euros, suponiendo un 18,23%.

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 todo el periodo se ha mantenido una posición neutral de riesgo de Renta Variable (48%), con una cartera muy balanceada en cuanto a regiones, con inversiones tanto en Europa, EEUU, Japón y Emergentes, esta última cogiendo cada vez mas presencia en la cartera y convirtiéndose en un activo con un peso del 8%. En Renta Fija se ha mantenido una posición corta de duración durante todo el periodo y con una posición tanto a IG como a HY. Al igual que en Renta Variable, en Renta Fija también se le ha dado peso a la Renta Fija Emergente posicionándola en un peso del 6,5%, así como los CAT BONDS que también se han ido incrementando llegando a un peso del 4%.

En cuanto a la divisa, se decidió ir descubriendo poco a poco el usd hasta una posición de riesgo usd del 7%.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio de la sociedad a fin del periodo se sitúa en 84,44 millones de euros frente a 80,545 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 489 a 487.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 5,78% frente al 6,98% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,45% del patrimonio en el periodo, frente al 0,47% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,32% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,13%

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 51,2643 a fin del periodo, frente a 48,4616 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 5,78% obtenida por la sociedad en el periodo, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,14%

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

La rentabilidad de 5,78% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 6,98% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de 6,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable:

Venta del ETF de mineras de cobre. Venta del ETF de Uranio. Venta del Fondo Guinness Global Energy. COMPRA del fondo SIFTER GLOBAL EQUITY. Venta del fondo AZVALORA INTERNACIONAL. Venta del fondo FIERA OAKS EM SELECT Frontera. Compra del fondo FIERA EMERGING MARKETS STRATEGY. Incremento del ETF de Semiconductores. Compra del fondo SISSENER CANOPUS LONG/SHORT. Compra JAPAN DEEP VALUE FUND FI. Venta ETF BANCOS EUROPA. Venta del NSF WEALTH DEFENDER I EUR. Venta del ETF AMUNDI STOXX DEFENSE. Venta de la mitad del ETF S&P EQUALLY WEIGHTED. Venta del JP MORGAN GLOBAL SELECT C. Compra del SWISSCANTO GLOBAL EQUITY SUTAINABLE.

Se incrementó la posición en el fondo de THREADNEEDLE GLOBAL TECHNOLOGY. Se ha vendido el fondo de NARTEX GLOBAL EQUITY. Se ha comprado el fondo de BAKERSTEEL SPECTRUM. Se ha comprado el fondo de Pacific North of South EM Income Opportunities. Se ha comprado el fondo de SWISSCANTO EQUITY GLOBAL EMERGING MARKETS. Se vendido el fondo de BROWN US FLEXIBLE EQUITY. Se vendió parte de la posición al ETF PLATA. Se vendió el ETF DAX. Se incrementó la posición en el fondo M&G EUROPEAN STRATEGIC VALUE. Se compró el fondo de QUADRIGA AQUA UCITS PROTECTED. Se compró el fondo de ALLSPRING Global Equity Enhanced Income Fund EUR HEDGE. Compra JAPAN DEEP VALUE FUND FI

En Renta Fija

Venta del fondo PAYDEN ABSOLUTE RETURN BOND FUND. Incremento del fondo GAM SWISS RE CAT BONDS. Reducción del fondo FONDO ODDO BHF Euro High Yield Bond. Incremento del fondo STORM NORDIC BOND FUND. Reducción del fondo FINISTERRE UNCONSTRAIN EMERGING BOND. Incremento del fondo BLUEBAY Emerging Market Unconstrained Bond. Compra del Finisterre Emerging Markets Debt Euro Income Fund – I.. Compra del fondo GAM SWISS RE CAT BONDS. Venta del fondo AQR APEX UCIT. Se han vendido los fondos de EVLI SHORT CORPORATE BOND y ARCANO LOW VOLATILITY INCOME. Se ha comprado el fondo de LORD ABBETT MULTI SECTOR-EAH. Se han vendido los fondos de La Française Financial Bonds 2027 y TIKEHAU 2027. Venta del fondo AQR APEX UCIT

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante todo el periodo se ha ido manteniendo una posición de derivados de renta variable (futuros) para ir modulando la exposición a riesgo. Se han usado futuros del Mini S&P, del Russell y del IBEX. A fin del periodo tenemos una posición larga en estos futuros.

También se han usado los futuros del Euro/usd para cubrir parte de la cartea en USD y reducir el riesgo a la divisa.

Y en Renta fija se han comprado futuros sobre BONO US T-NOTE 20Y para tener exposición a este activo.

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 7.57, 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 1.87. El ratio Sortino es de 1.96 mientras que el Downside Risk es 4.63.

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 gestion de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

La sicav recibe asesoramiento por parte de DSTM, SL, EAF

OTROS

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

OPERACIONES VINCULADAS

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

-Galdana Ventures FCR I

-ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2010

-ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VIII

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 PROMOCINVER SA SICAV para el primer semestre de 2026 es de 3589.9€, siendo el total anual 7149.94€, que representa un 0.892000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro escenario central continúa siendo positivo para los activos de riesgo, aunque con una aproximación muy selectiva a la hora de seleccionar activos y segmentos del mercado.

La combinación de crecimiento económico, la mejora de los beneficios empresariales y la gradual normalización de las condiciones financieras continua dando soporte a la renta variable en el medio plazo. No obstante, el nivel alcanzado por las valoraciones en determinados segmentos del mercado, la elevada concentración de los índices en compañías vinculadas a la inteligencia artificial y la persistencia de riesgos geopolíticos aconsejan prudencia y evitar una lectura complaciente del entorno.

En este contexto, nos proponemos mantener una exposición a renta variable próxima a los niveles actuales, evitando cambios bruscos en la composición de la misma. La reducción táctica de exposición en renta variable realizada en el último mes, responde más a una reducción puntual del riesgo y preservar una mayor flexibilidad que nos permitiera un aumento de riesgo en eventuales episodios de corrección. La estrategia de fondo permanece inalterada: participar del crecimiento estructural de los mercados, pero hacerlo con una construcción de cartera equilibrada, diversificada y con una elevada exigencia en términos de calidad, valoración y liquidez.

Por clases de activo, seguimos otorgando preferencia relativa a la renta variable frente a la renta fija, al considerar que el crecimiento de beneficios continúa siendo el principal motor de rentabilidad esperada. Dentro de la renta variable, mantenemos una visión favorable sobre Estados Unidos por la calidad de sus compañías, la fortaleza de los márgenes y el liderazgo en innovación, si bien somos conscientes de que las valoraciones exigen una selección especialmente rigurosa.

En Europa seguimos identificando oportunidades en compañías con balances sólidos, capacidad de fijación de precios y exposición a temáticas estructurales como defensa, infraestructuras, electrificación y transición energética.

En mercados emergentes, el potencial de rentabilidad continúa siendo atractivo, aunque condicionado a una aproximación selectiva por países, divisas y sectores, manteniendo una exposición muy limitada a China.

En renta fija, el posicionamiento continúa orientado a capturar carry de forma selectiva, priorizando activos fundamentales

sólidos y estructuras de deuda sostenibles. Consideramos probable que el repunte de los tipos a largo plazo está próximo a finalizar y que los máximos o están muy próximos o ya los hemos visto. En ese entorno, pensamos seguir incrementando la duración de la cartera poco a poco, pendientes de la evolución de la inflación y la rección de los bancos centrales. En crédito, mantenemos preferencia por estrategias flexibles, deuda corporativa de calidad y segmentos con diferenciales todavía razonables.

En materias primas, mantenemos una exposición estratégica, aunque dimensionada de forma prudente. Con relación al oro, hemos optado por reducir la exposición a empresas mineras e incrementarla en oro mediante ETF. El oro continúa desempeñando un papel relevante como activo diversificador y cobertura frente a escenarios de estrés geopolítico o pérdida de confianza en activos financieros tradicionales, pese a la volatilidad reciente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

aumento de la oferta de papel a medida que expiren los periodos de bloqueo (lock-ups) de las salidas a bolsa recientes. Los bancos centrales, que habían reducido sus balances, se encaminan a estabilizarlos: la propia Fed ha situado la revisión de su política de balance en el centro del debate y la retirada de liquidez (QT) está prácticamente concluida. Adicionalmente, el desarrollo del mercado de “stablecoins” generará más dólares digitales en circulación, una parte de los cuales probablemente termine también en los mercados.

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

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0143562603 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO CROSSOVER M&S QUALI	EUR	555	0,66	506	0,63
ES0168799023 - PARTICIPACIONES Gestion Boutique IV/Kokoro Wor	EUR	183	0,22	151	0,19
ES0112221009 - PARTICIPACIONES Avance Multiactivos FI	EUR	596	0,71	589	0,73
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR	1.008	1,19	994	1,23
ES0111153013 - PARTICIPACIONES Atl Capital Renta Fija 2027 FI	EUR	0	0,00	555	0,69
ES0105984001 - PARTICIPACIONES Adler FIL	EUR	8	0,01	8	0,01
ES0175414004 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI	EUR	1.021	1,21	1.007	1,25
ES0175316001 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Flexible FI	EUR	1.689	2,00	1.653	2,05
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value Fund FI	EUR	397	0,47	0	0,00
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	889	1,05	1.157	1,44
ES0182123036 - PARTICIPACIONES Acifie! SICAV SA	EUR	2.120	2,51	2.107	2,62
TOTAL IIC		8.466	10,03	8.729	10,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	527	0,62	557	0,69
ES0172163000 - PARTICIPACIONES Q-ENERGY III SCR	EUR	5	0,01	12	0,02
ES0108741002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2	EUR	259	0,31	302	0,37
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	183	0,22	197	0,24
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	1.499	1,77	1.720	2,14
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	105	0,12	103	0,13
ES0140637002 - PARTICIPACIONES Galdana Ventures FCR I	EUR	702	0,83	709	0,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		3.279	3,88	3.599	4,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.745	13,91	12.327	15,31
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
XS3302734614 - RENTA FIJA Morgan Stanley Europe S 0,80 2031-04-01	USD	829	0,98	0	0,00
XS2736749180 - RENTA FIJA NATIXIS 0,00 2028-10-02	USD	369	0,44	535	0,66
XS2922154443 - RENTA FIJA NOMURA HOLDINGS INC 8,56 2030-01-10	EUR	690	0,82	657	0,82
FR001400M2F4 - BONO Teleperformance SE 5,25 2028-08-22	EUR	312	0,37	317	0,39
FR001400CHR4 - BONO ABEILLE VIE SA D'ASSURAN 6,25 2033-09-09	EUR	455	0,54	455	0,56
FR001400BBL2 - BONO BNP PARIBAS 6,88 2029-12-06	EUR	426	0,50	0	0,00
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-12-11	EUR	843	1,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.925	4,65	1.964	2,43
PTCCCOMOM006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	0	0,00	516	0,64
FR001400BBL2 - BONO BNP PARIBAS 6,88 2029-12-06	EUR	0	0,00	427	0,53
XS2441574089 - BONO Ericsson 1,13 2027-02-08	EUR	426	0,50	431	0,54
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	423	0,50	431	0,53
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11	EUR	0	0,00	861	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		848	1,00	2.666	3,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.774	5,65	4.630	5,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.774	5,65	4.630	5,74
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU2454854501 - PARTICIPACIONES Sissener SICAV - Sissener Cano	EUR	798	0,94	0	0,00
LU2437374510 - PARTICIPACIONES Swisscanto LU Portfolio Fund S	EUR	718	0,85	0	0,00
IE008BPPLSH7 - PARTICIPACIONES MAGNA UMBRELLA FUND PUBLIC LIM	USD	1.546	1,83	0	0,00
IE008JK0G937 - PARTICIPACIONES Finisterre Emerging Markets De	EUR	814	0,96	0	0,00
IE0086TLWG59 - PARTICIPACIONES GAM STAR FUND PUBLIC LIMITED C	EUR	1.510	1,79	0	0,00
LU2905591546 - PARTICIPACIONES Sifter Fund - Global	USD	1.580	1,87	0	0,00
LU2240476817 - PARTICIPACIONES Moneda Luxembourg SICAV - LATA	USD	844	1,00	0	0,00
LU2742506079 - PARTICIPACIONES Allspring Lux Worldwide Fund G	EUR	748	0,89	0	0,00
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Equal Weight U	EUR	1.015	1,20	0	0,00
LU1923360827 - PARTICIPACIONES BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	698	0,83	0	0,00
LU227627480 - PARTICIPACIONES BlueBay Emerging Market Uncons	EUR	1.451	1,72	808	1,00
IE000M8MNJO6 - PARTICIPACIONES Pacific North of South EM Equi	USD	2.082	2,47	821	1,02
LU2108482238 - PARTICIPACIONES Swisscanto LU Bond Fund Commit	EUR	815	0,97	808	1,00
LU2365392617 - PARTICIPACIONES Swisscanto LU Bond Fund Commit	EUR	1.222	1,45	1.205	1,50
LU0840158900 - PARTICIPACIONES Storm Fund II - Storm Bond Fun	EUR	912	1,08	0	0,00
LU0338548117 - PARTICIPACIONES Swisscanto LU Equity Fund Sust	USD	1.776	2,10	827	1,03
LU2211859272 - PARTICIPACIONES Swisscanto LU Equity Fund Sust	EUR	2.095	2,48	1.048	1,30
LU1495638907 - PARTICIPACIONES Swisscanto LU Bond Fund Commit	EUR	727	0,86	714	0,89
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	1.849	2,19	1.206	1,50
FI4000586300 - PARTICIPACIONES Evli Nordic High Yield	EUR	1.575	1,86	1.533	1,90
LU1111709249 - PARTICIPACIONES JSS Twelve Sustainable Insuran	EUR	735	0,87	726	0,90
IE00007NLGN5 - PARTICIPACIONES Ashoka WhiteOak ICAV - Ashoka	USD	2.060	2,44	1.593	1,98
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man Dynamic In	EUR	1.583	1,87	1.531	1,90
IE000NDWFGA5 - PARTICIPACIONES Global X Uranium UCITS ETF	USD	0	0,00	1.109	1,38
LU1871084460 - PARTICIPACIONES Quadrige Investors-Aqua Fund	USD	741	0,88	0	0,00
LU0953331096 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND - Small Cap Europe	EUR	2.522	2,99	3.105	3,86
LU2724449603 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NARTEX EQUIT	EUR	0	0,00	1.736	2,16
LU1672565543 - PARTICIPACIONES BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	778	0,92	856	1,06
LU1662495628 - PARTICIPACIONES AQR Apex UCITS Fund	EUR	0	0,00	2.224	2,76
FR0013384989 - PARTICIPACIONES CM-AM Convictions Euro	EUR	902	1,07	0	0,00
LU1793346823 - PARTICIPACIONES Bluebox Funds - Bluebox Global	EUR	1.727	2,05	1.327	1,65
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man Global Inv	EUR	1.554	1,84	1.526	1,89
LU0088300024 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment Funds - GI	USD	0	0,00	1.637	2,03
IE00845R5B91 - PARTICIPACIONES MAN Funds PLC-Man Japan CoreAl	EUR	0	0,00	951	1,18
FR001400IOX7 - PARTICIPACIONES LA Francaise Financial Bonds 2	EUR	0	0,00	1.718	2,13
IE0089NHYK84 - PARTICIPACIONES Payden Global Funds PLC - Payd	EUR	0	0,00	1.101	1,37
LU0115288721 - PARTICIPACIONES ODDO BHF Euro High Yield Bond	EUR	997	1,18	1.181	1,47
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	0	0,00	664	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES VanEck Defense UCITS ETF	EUR	805	0,95	830	1,03
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	0	0,00	617	0,77
LU1347438167 - PARTICIPACIONES NSF SICAV - Wealth Defender GI	EUR	0	0,00	2.260	2,81
IE00BD2B9827 - PARTICIPACIONES Twelve Cat Bond Fund	EUR	1.753	2,08	1.715	2,13
IE000I8KRL9 - PARTICIPACIONES iShares MSCI Global Semiconduc	USD	1.042	1,23	0	0,00
IE00B578XK25 - PARTICIPACIONES MAN Funds PLC-Man Japan CoreAl	EUR	1.071	1,27	951	1,18
LU1805016570 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	691	0,82	676	0,84
IE00BYT42935 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Flexible Equ	EUR	0	0,00	1.450	1,80
IE0032464921 - PARTICIPACIONES ANIMA Funds PLC - Star High Po	EUR	1.714	2,03	1.626	2,02
LU0444973100 - PARTICIPACIONES COLUMBIA THREADNEEDLE LUX I -	EUR	2.963	3,51	1.326	1,65
IE00BS7K1610 - PARTICIPACIONES Lord Abbett Passport Portfolio	EUR	808	0,96	0	0,00
IE00BYP55026 - PARTICIPACIONES Principal Global Investors - F	EUR	1.851	2,19	2.402	2,98
LU1720110474 - PARTICIPACIONES Luxembourg Selection Fund-Arca	EUR	0	0,00	1.748	2,17
LU094282589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	758	0,90	747	0,93
LU0908524936 - PARTICIPACIONES Halley SICAV - Alinea Global	EUR	1.851	2,19	1.789	2,22
IE00B3CCJC95 - PARTICIPACIONES Guinness Asset Management Fund	USD	0	0,00	1.610	2,00
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES Principal Global Investors Fun	EUR	1.015	1,20	1.006	1,25
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corporate Bond	EUR	0	0,00	1.538	1,91
JE00B1VS3333 - PARTICIPACIONES WisdomTree Metal Securities Lt	USD	0	0,00	1.945	2,41
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES Gold Bullion Securities Ltd	USD	1.934	2,29	2.182	2,71
DE0006289309 - PARTICIPACIONES iShares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	0	0,00	1.550	1,92
DE0005933931 - PARTICIPACIONES iShares Core DAX UCITS ETF DE	EUR	0	0,00	487	0,60
TOTAL IIC		56.634	67,07	60.406	75,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.407	72,72	65.036	80,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.152	86,63	77.364	96,06

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).