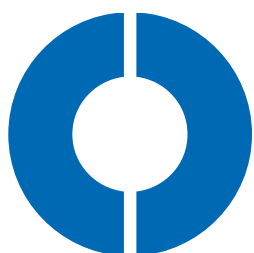


Schroders



Fineco Investment Office

1T 2026

Informe Trimestral

El Equipo

La cartera está gestionada por Ingmar Przewlocka, que cuenta con el respaldo de más de 100 expertos en inversiones multiactivo a nivel global.

GESTOR PRINCIPAL:



Ingmar Przewlocka
CFA, CAIA

- Se incorporó a Schroders en junio de 2018 y está basado en Munich. Es el gestor principal del fondo Schroder ISF Global Multi-Asset Balanced y de mandatos institucionales
- Lidera el equipo de análisis transversal de activos de Strategic Investment Group Multi-Asset (SIGMA)
- Antes de Schroders, fue miembro fundador y CIO de SKALIS Asset Management, una boutique de inversión multiactivo habiendo trabajado antes en Munich Ergo Asset Management y Stadtsparkasse Muenchen
- Está diplomado por la Universidad de Ciencias Aplicadas de Hamburgo

PORTFOLIO MANAGER:



Anna Podoprigora
CESGA

- Se incorporó a Schroders enero de 2024 y está basada en Munich
- Antes de Schroders, desarrolló su carrera en MEAG, una gestora de inversiones global basada en Munich y en Deutsche Asset Management
- Está licenciada y tiene un máster en Ciencia, Tecnología y Gestión

Política y objetivos de inversión del fondo

El fondo consiste en una cartera de inversiones multiactivo, que invertirá fundamentalmente, bien de manera individual, bien a través de otros fondos, en los siguientes activos:

- Acciones o valores relacionados con la renta variable
- Renta fija, incluidos bonos del Estado y bonos corporativos
- Activos alternativos como materias primas, infraestructuras, valores vinculados a seguros e inmuebles; y
- Divisas

La asignación a los distintos activos se realizará de manera dinámica para asegurar que el riesgo y la rentabilidad estén debidamente equilibrados a lo largo del ciclo de mercado.

Los gestores podrán utilizar derivados con el fin de lograr ganancias de inversión, reducir el riesgo o gestionar la Cartera de forma más eficiente.

El fondo tiene como objetivo generar una rentabilidad media superior a la de un índice de referencia compuesto en un 50% por el MSCI AC World EUR y un 50% por el Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (con cobertura en EUR para evitar las fluctuaciones de la divisa), durante un ciclo de mercado (normalmente de 5 a 7 años), invirtiendo en una gama diversificada de activos y mercados de todo el mundo.

Rentabilidad y movimientos

Datos a 31 de marzo de 2026

Rentabilidad total	1 mes %	3 meses %	6 meses % pa	1 año % pa	Desde 18/04/2023 % pa	Desde inicio* % pa
Cartera	-5.2	-1.7	0,7	9.6	8.7	8.1
Índice de referencia ¹	-3.4	-1.0	0.8	6.9	8.2	7.8
Rentabilidad relativa	-1,8	-0.7	-0.1	2.7	0.5	0.3

Fuente: Schroders, bruto de comisiones. * La fecha de inicio fue el 31 de enero de 2023. La fecha de inicio de la rentabilidad es el 18 de abril de 2023. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades futuras y pueden no repetirse. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de las mismas pueden bajar o subir, y es posible que los inversores no recuperen las cantidades invertidas originalmente. ¹Benchmark: 50% MSCI AC World EUR, 50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (con cobertura en EUR).

El Fondo registró una rentabilidad del -1,7 % (bruta de comisiones) durante el primer trimestre de 2026. El periodo comenzó en un entorno favorable para los activos de riesgo, con crecimiento económico resiliente, un mercado laboral sólido y una inflación moderada. Sin embargo, este contexto cambió bruscamente en marzo, cuando la escalada de tensiones geopolíticas en Oriente Medio y el cierre del estrecho de Ormuz provocaron un fuerte repunte de los precios de la energía y una reevaluación generalizada de los riesgos de inflación, crecimiento y política monetaria.

En este escenario, la cartera mantuvo una postura moderadamente optimista, aunque el posicionamiento fue ajustándose a lo largo del trimestre. La renta variable fue el principal detractor de rentabilidad: el comportamiento positivo de enero y febrero se revirtió con fuerza en marzo, cuando aumentó de forma significativa la aversión al riesgo. A comienzos del trimestre, el equipo gestor rotó parte de la exposición a grandes capitalizaciones estadounidenses hacia pequeñas capitalizaciones y recogió beneficios en la posición larga en el DAX, manteniendo al mismo tiempo exposición a renta variable europea de petróleo y gas, beneficiada por el alza de las materias primas. Posteriormente, se reestableció la exposición a renta variable europea y se incrementó la renta variable japonesa, apoyándose en la mejora de las condiciones internas.

Ante la intensificación de la volatilidad en marzo, se redujo la exposición total a renta variable, se cerró la posición larga en el DAX y se deshizo la exposición al sector europeo de petróleo y gas, materializando ganancias. En paralelo, se aumentó la exposición a Asia emergente, donde las valoraciones resultaban más atractivas y los fundamentales seguían respaldados por la demanda ligada a la IA. En renta fija, las asignaciones lastraron el resultado global: las contribuciones positivas de comienzos de trimestre se vieron compensadas por el deterioro de marzo, en un entorno de repunte de rendimientos y ampliación de diferenciales. En alternativos, las materias primas contribuyeron positivamente, mitigando parcialmente el impacto del aumento de la incertidumbre geopolítica.

Cambios en la asignación de activos a 31 de marzo de 2026

Clase de Activos/Región	31 de diciembre	31 de marzo (%)	Cambio
Renta Variable (RV)	60.1%	53.6%	-6.5%
RV Emergente	2.5%	3.8%	1.2%
RV Japonesa	1.4%	1.4%	0.0%
RV Global	30.2%	28.5%	-1.7%
RV Norteamericana	9.6%	13.0%	3.4%
RV Europea	16.4%	6.9%	-9.5%
Renta Fija (RF)	47.0%	50.9%	3.9%
Deuda Investment Grade	12.7%	12.0%	-0.8%
Deuda High Yield	7.1%	6.5%	-0.6%
Deuda Emergente	5.2%	6.8%	1.6%
Bonos Agregados	9.9%	10.7%	0.7%
Bonos titulizados	0.7%	0.6%	-0.1%
Bonos de Gobierno	11.2%	14.1%	2.9%
Bonos Convertibles	0.1%	0.2%	0.1%
Alternativos	9.1%	7.2%	-1.9%
Commodities	8.7%	6.8%	-1.8%
Valores Vinculados a seguros	0.4%	0.4%	-
Efectivo	-16.2%	-11.7%	4.5%
Derivados	-24.5%	-24.6%	-0.1%
Efectivo bancario	4.0%	5.5%	1.6%
Renta fija a corto plazo	4.4%	7.4%	3.0%

Fuente: Schroders, datos a 31 de marzo de 2026. La suma total puede no ser igual a 100 debido al redondeo. Los sectores y valores mencionados se presentan únicamente con fines ilustrativos y no deben considerarse como una recomendación para comprar/vender. Las posiciones de la cartera pueden cambiar en cualquier momento.

Qué ha pasado en el mercado

Durante el primer trimestre de 2026, los mercados de renta variable global registraron caídas, ya que la fuerte escalada de las tensiones geopolíticas y el repunte de los precios de la energía acabaron imponiéndose a un contexto macroeconómico que, por lo demás, seguía mostrando fortaleza. El conflicto en Oriente Medio interrumpió el suministro mundial de petróleo y provocó un marcado aumento de la aversión al riesgo en marzo, elevando de forma significativa la volatilidad en las distintas clases de activos.

La renta variable estadounidense tuvo un comportamiento volátil y cerró el trimestre a la baja, con el índice S&P 500 registrando su peor comportamiento trimestral desde 2022. Los mercados comenzaron el periodo con fuerza, respaldados por datos macroeconómicos sólidos y una inflación moderada, pero el sentimiento inversor se deterioró conforme se fueron retrasando las expectativas de recortes de tipos y aumentaron los riesgos geopolíticos. A nivel sectorial, energía y materiales se beneficiaron del repunte de las materias primas,

mientras que el sector tecnológico (especialmente el software) se vio presionado por valoraciones exigentes y la incertidumbre en torno a la inteligencia artificial.

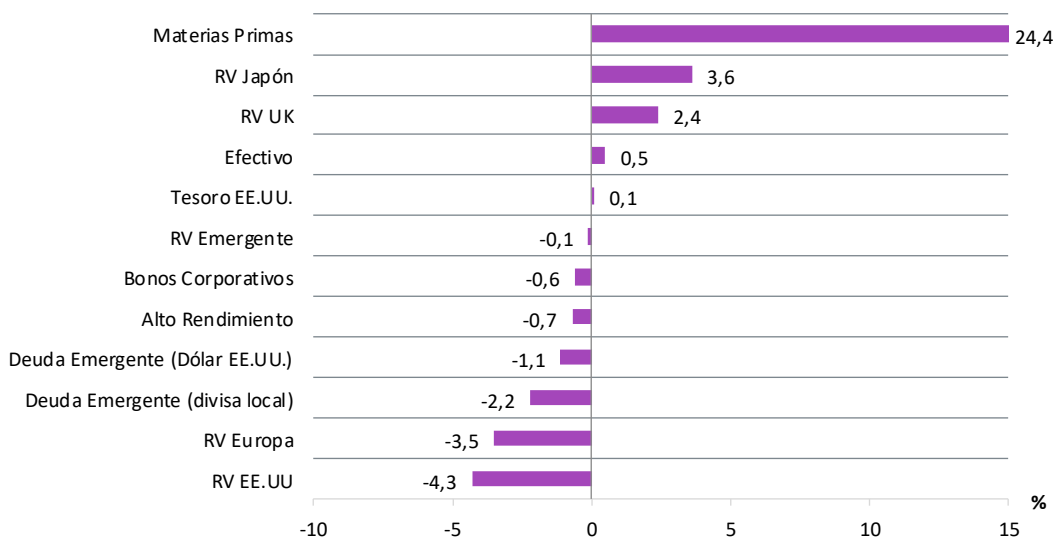
En la eurozona, las bolsas también registraron caídas, concentrándose las pérdidas principalmente en el mes de marzo. El sector energético destacó en términos relativos, mientras que los sectores más cíclicos se quedaron rezagados ante el aumento de los costes y las dudas sobre el crecimiento. El impacto inflacionista de los precios energéticos llevó al Banco Central Europeo a adoptar una postura más prudente en política monetaria.

El mercado británico obtuvo rentabilidades positivas y superó a otros mercados desarrollados, apoyado por su mayor exposición a los sectores de energía y materiales, así como por la debilidad de la libra esterlina. Japón fue uno de los mercados más resistentes, respaldado por la estabilidad política y expectativas de políticas favorables al crecimiento, aunque parte de las ganancias se corrigieron en marzo cuando el apetito global por el riesgo se debilitó.

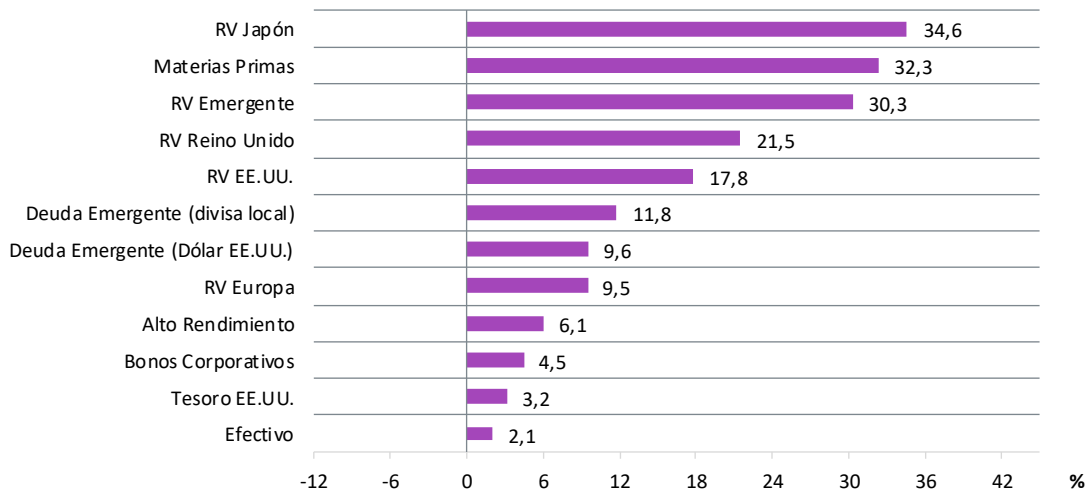
Los mercados emergentes registraron descensos moderados, pero superaron a los mercados desarrollados en conjunto. Asia destacó inicialmente gracias a la demanda relacionada con la IA, aunque el aumento de los costes energéticos y la aversión al riesgo lastraron el comportamiento hacia final del trimestre. En renta fija, los mercados se vieron presionados por el aumento de los rendimientos, mientras que las materias primas fueron la clase de activo con mejor comportamiento, impulsadas por el fuerte repunte de la energía.

Rentabilidad de las distintas clases de activos:

3 meses a 31 de marzo de 2026



12 meses a 31 de marzo de 2026



Fuente: Schroders, Datastream a 31 de marzo de 2026. Clases de activos representadas por - UK Equity: Índice FTSE All Share; Renta variable emergente: MSCI Emerging Markets Index; Renta variable japonesa: Índice Topix; Renta variable europea: Índice Euro Stoxx 50; Renta variable estadounidense: Índice S&P 500; EMD (denominados en dólares estadounidenses): JPM EMBI Global Composite Index; EMD (denominados en moneda local): JPM GBI-EM Global Diversified Composite Index; High Yield: BoA/ML Global High Yield Index; Crédito con grado de inversión: BoA/ML Non-Gilts All Stocks Index; Bonos del Tesoro estadounidense: Bank Of America Merrill Lynch Treasury Master (USD); Materias primas: Bloomberg Commodity TR Index. Todos muestran la rentabilidad total bruta, ya sea en moneda local o en la moneda de denominación, puesto que la exposición pasiva a divisas está cubierta.

Perspectivas:

De cara al segundo trimestre de 2026, el entorno global de inversión se ve marcado por dos fuerzas principales y en parte contrapuestas: un crecimiento económico que continúa mostrando una resiliencia superior a la esperada y un aumento significativo de los riesgos geopolíticos con claras implicaciones inflacionistas. La escalada del conflicto en Oriente Medio ha provocado una disrupción relevante en el suministro energético, impulsando con fuerza los precios del petróleo y reavivando las preocupaciones sobre la inflación. Aunque se ha anunciado un alto el fuego, este sigue siendo frágil, los términos aún están sujetos a incertidumbre y la normalización del suministro energético requerirá tiempo, lo que mantiene elevada la dispersión de escenarios.

El trasfondo macroeconómico sigue siendo más sólido de lo que anticipaba el consenso. Estados Unidos continúa beneficiándose de un consumo privado resistente, un mercado laboral todavía sólido y de su condición de exportador neto de energía, lo que le permite absorber mejor el shock energético. En Europa, la expansión fiscal (especialmente visible en Alemania a través del aumento del gasto en defensa e infraestructuras) comienza a trasladarse a una recuperación más amplia, aunque la región presenta una elevada sensibilidad al encarecimiento de la energía dada su dependencia de las importaciones. En conjunto, el riesgo de recesión sigue siendo bajo, si bien el equilibrio entre crecimiento e inflación se sigue inclinando al alza frente a las previsiones iniciales.

El principal foco de riesgo reside en que este crecimiento resistente coincida con presiones inflacionistas más persistentes, lo que podría limitar el margen de actuación de los bancos centrales. En este contexto, es probable que las autoridades monetarias, y en particular la Reserva Federal, mantengan un tono más prudente y restrictivo de lo anticipado previamente, salvo que se observe un enfriamiento más acusado del mercado laboral. En consecuencia, los mercados de renta fija podrían seguir mostrando volatilidad, apoyados por la

combinación de inflación todavía elevada, mayores necesidades de financiación pública y primas de plazo que aún no se han normalizado por completo.

Desde el punto de vista de los mercados financieros, este entorno implica una mayor probabilidad de movimientos abruptos y una dispersión creciente entre regiones, sectores y estilos de inversión. Aunque el escenario central sigue siendo constructivo, no puede descartarse que episodios de tensión (ya sea por nuevas perturbaciones en el suministro energético, tensiones en los mercados de deuda soberana o una corrección más acusada de expectativas ligadas a la inteligencia artificial) generen momentos puntuales de volatilidad.

En términos de asignación de activos, la renta variable continúa siendo la clase de activo preferida, especialmente en Estados Unidos y Asia excluyendo China, apoyada por el crecimiento de beneficios y por tendencias estructurales como la inversión en inteligencia artificial. Por el contrario, la renta fija pública ofrece una capacidad más limitada de protección en la cartera en un entorno propenso a shocks inflacionistas. En este escenario, la gestión activa, la disciplina en valoraciones y una diversificación efectiva siguen siendo elementos clave para navegar un entorno más incierto y con mayores asimetrías en las oportunidades de inversión.

Información Importante

*Schroder International Selection Fund se denomina Schroder ISF en este documento.

Este documento tiene únicamente fines informativos. El material no pretende ser una oferta o solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero. El material no pretende proporcionar asesoramiento contable, jurídico o fiscal, ni recomendaciones de inversión, y no debe utilizarse como tal. La información aquí contenida se considera fiable, pero Schroders no garantiza que sea completa o exacta. No se acepta responsabilidad alguna por errores de hecho o de opinión. No debe confiarse en las opiniones e información contenidas en el documento a la hora de tomar decisiones individuales de inversión y/o estratégicas. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de los resultados futuros, los precios de las acciones y los rendimientos de las mismas pueden tanto bajar como subir y es posible que los inversores no recuperen el importe invertido inicialmente. Schroders será el responsable del tratamiento de sus datos personales. Para obtener información sobre cómo Schroders puede procesar sus datos personales, consulte nuestra Política de Privacidad disponible en www.schroders.com/en/privacy-policy o previa solicitud en caso de que no tenga acceso a esta página web. Emitido por Schroder Investment Management (Europe), 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg. N° de registro B 37.799.