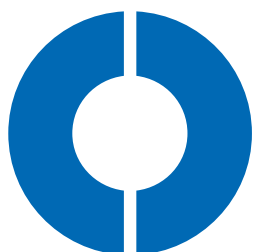


Schroders



Fineco Investment Office

2T 2026

Informe Trimestral

El Equipo

La cartera es gestionada por Ingmar Przewlocka, 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. Previamente trabajó en Munich Ergo Asset Management y Stadtsparkasse München
- Está diplomado por la Universidad de Ciencias Aplicadas de Hamburgo

PORTFOLIO MANAGER:



Anna Podoprigora
CESGA

- Se incorporó a Schroders en enero de 2024 y está basada en Munich
- Previamente trabajó en MEAG, una gestora de inversiones global con sede 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 invierte principalmente, ya sea directamente o mediante el uso de otros fondos en:

- 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 estos activos se gestiona dinámicamente a fin de garantizar que el riesgo y la rentabilidad estén debidamente equilibrados.

Los gestores podrán utilizar derivados con el objetivo de obtener ganancias de inversión, reducir el riesgo o gestionar la cartera de manera 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 en un 50% por el Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index con cobertura en euros para evitar las fluctuaciones de la divisa, durante un ciclo de mercado de 5 a 7 años, invirtiendo en una gama diversificada de activos y mercados de todo el mundo.

Rentabilidad y movimientos

Datos a 30 de junio de 2026

Rentabilidad total	1 mes %	3 meses %	6 meses % pa	1 año % pa	Desde 18/04/2023 % pa	Desde inicio* % pa
Cartera	10.2	8.3	15.4	11.9	11.4	10.6
Índice de referencia ¹	8.2	7.2	13.5	10.1	10.3	9.7
Rentabilidad relativa	2.0	1.1	1.9	1.8	1.1	0.9

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 obtuvo una rentabilidad del 10,2% bruta de comisiones durante el segundo trimestre de 2026, en un entorno muy favorable para los mercados de riesgo. La evolución estuvo respaldada por una confianza de los inversores en el ciclo de inversión asociado a la inteligencia artificial, que siguió impulsando las expectativas de crecimiento de beneficios empresariales. Adicionalmente, la disminución de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y la moderación de los precios de la energía contribuyeron a reforzar el apetito por el riesgo y a mejorar el sentimiento de mercado.

En este contexto, el equipo fue adoptando una postura progresivamente más constructiva a lo largo del trimestre, incrementando la exposición a renta variable a medida que aumentaba la confianza en la solidez y resiliencia de los beneficios corporativos. Este aumento del riesgo se realizó de forma selectiva, manteniendo la disciplina de inversión en aquellas áreas donde las valoraciones seguían siendo atractivas y evitando segmentos del mercado que habían experimentado una expansión de múltiples especialmente pronunciada.

A medida que avanzó el trimestre y los mercados acumularon importantes ganancias, el fondo llevó a cabo una serie de ajustes tácticos destinados a optimizar el perfil de riesgo-rentabilidad de la cartera. Entre ellos destacaron tomas de beneficios en determinadas posiciones y una revisión continua de las exposiciones existentes, buscando consolidar parte de las ganancias obtenidas sin renunciar al potencial de crecimiento futuro.

La estrategia permaneció centrada en identificar y aprovechar oportunidades estructurales de largo plazo, especialmente aquellas vinculadas a tendencias de crecimiento sostenibles y con capacidad para generar beneficios de forma consistente. Al mismo tiempo, el equipo gestor mantuvo un enfoque prudente en materia de gestión del riesgo, consciente del fuerte comportamiento registrado por los mercados y de la posibilidad de episodios de volatilidad a corto plazo.

En conjunto, el trimestre estuvo marcado por una combinación de mayor confianza en las perspectivas empresariales y una gestión activa de la cartera, permitiendo al fondo beneficiarse de la recuperación de los activos de riesgo mientras mantenía una aproximación disciplinada y selectiva a la construcción de la cartera.

Cambios en la asignación de activos a 30 de junio de 2026:

Clase de Activos/Región	31 de marzo (%)	30 de junio (%)	Cambio
Renta Variable (RV)	53.6%	54.0%	0.4%
RV Emergente	3.8%	2.4%	-1.4%
RV Japonesa	1.4%	1.1%	-0.3%
RV Global	28.5%	30.1%	1.6%
RV Norteamericana	13.0%	13.2%	0.2%
RV Europea	6.9%	7.2%	0.3%
Renta Fija (RF)	50.9%	50.3%	-0.6%
Deuda Investment Grade	12.0%	11.6%	-0.4%
Deuda High Yield	6.5%	5.5%	-1.0%
Deuda Emergente	6.8%	6.5%	-0.3%
Bonos Agregados	10.7%	8.9%	-1.7%
Bonos titulizados	0.6%	0.5%	-0.1%
Bonos de Gobierno	14.1%	17.2%	3.0%
Bonos Convertibles	0.2%	0.1%	-0.1%
Alternativos	7.2%	4.6%	-2.6%
Commodities	6.8%	4.3%	-2.5%
Valores Vinculados a seguros	0.4%	0.3%	-0.1%
Efectivo	-11.7%	-8.9%	2.7%
Derivados	-24.6%	-18.8%	5.8%
Efectivo bancario	5.5%	3.0%	-2.6%
Renta fija a corto plazo	7.4%	6.9%	-0.5%

Fuente: Schroders, datos a 30 de junio 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

Los mercados globales de renta variable registraron avances durante el segundo trimestre de 2026, apoyados por el renovado optimismo en torno a las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial (IA) y por la reducción de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. El anuncio de un marco de alto el fuego entre Estados Unidos e Irán ayudó a aliviar la preocupación sobre el suministro energético mundial, provocando una caída de los precios del petróleo y una moderación de las expectativas de inflación. En este entorno, los mercados tecnológicos, especialmente en Asia, lideraron las subidas, mientras que los mercados de renta fija permanecieron atentos a la evolución de la inflación y a las expectativas sobre los tipos de interés.

Estados Unidos fue uno de los mercados más destacados del trimestre, registrando su mejor comportamiento trimestral desde 2020. La fortaleza de los beneficios empresariales y el entusiasmo continuado por las oportunidades asociadas a la IA impulsaron especialmente al sector tecnológico, con las compañías vinculadas a semiconductores e infraestructuras para IA entre las principales beneficiadas. A medida que avanzó el

trimestre, las ganancias se extendieron también a un mayor número de sectores, apoyadas adicionalmente por la caída de los precios de la energía y una mayor estabilidad en las expectativas sobre los tipos de interés.

En Europa, la renta variable también obtuvo rentabilidades sólidas, liderada por los sectores tecnológico y financiero. Los inversores continuaron mostrando confianza en las perspectivas de crecimiento asociadas a la IA, aunque el entorno económico siguió condicionado por una inflación persistente. En este contexto, el Banco Central Europeo mantuvo una postura prudente, atento a la evolución de los precios y de la actividad económica.

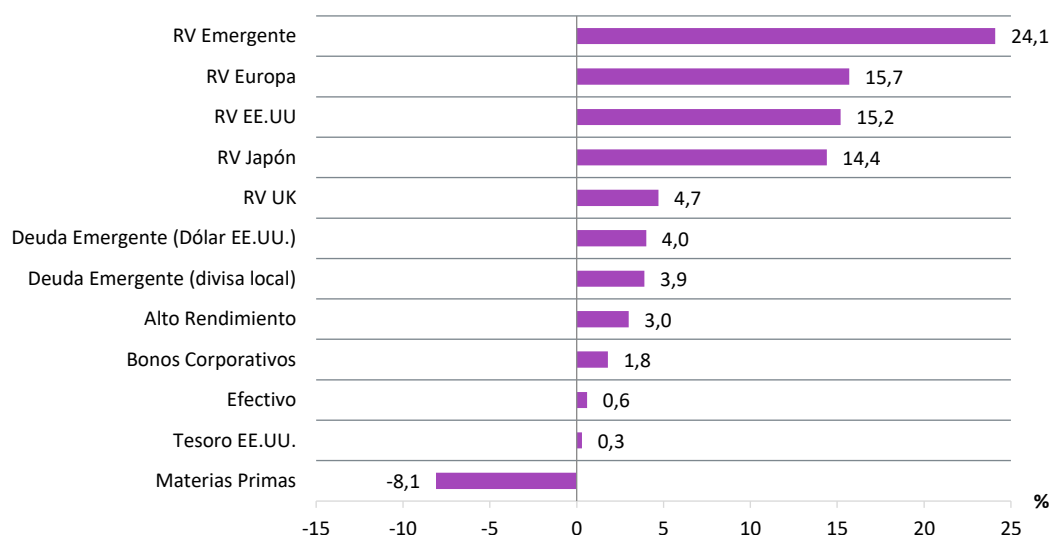
El Reino Unido registró un comportamiento positivo, aunque inferior al de otros mercados desarrollados debido a la debilidad del sector energético. Por el contrario, los sectores financiero, inmobiliario y de consumo discrecional mostraron una evolución más favorable. En Japón, la renta variable fue una de las grandes ganadoras del trimestre, apoyada por la depreciación del yen y por la fortaleza continuada de los sectores relacionados con la IA y los semiconductores, mientras que la subida de tipos por parte del Banco de Japón tuvo un impacto limitado sobre el sentimiento inversor.

Los mercados emergentes superaron a los mercados desarrollados gracias, principalmente, al excelente comportamiento de Taiwán y Corea del Sur, impulsados por la fuerte demanda de semiconductores e infraestructuras vinculadas a la inteligencia artificial. En contraste, China mostró una evolución más moderada debido a datos económicos más débiles, mientras que India avanzó, aunque por debajo de otros mercados emergentes. Dentro de Asia, la región Asia-Pacífico, excluyendo Japón, fue la de mejor comportamiento, beneficiándose del dinamismo de toda la cadena de suministro tecnológica del norte de Asia.

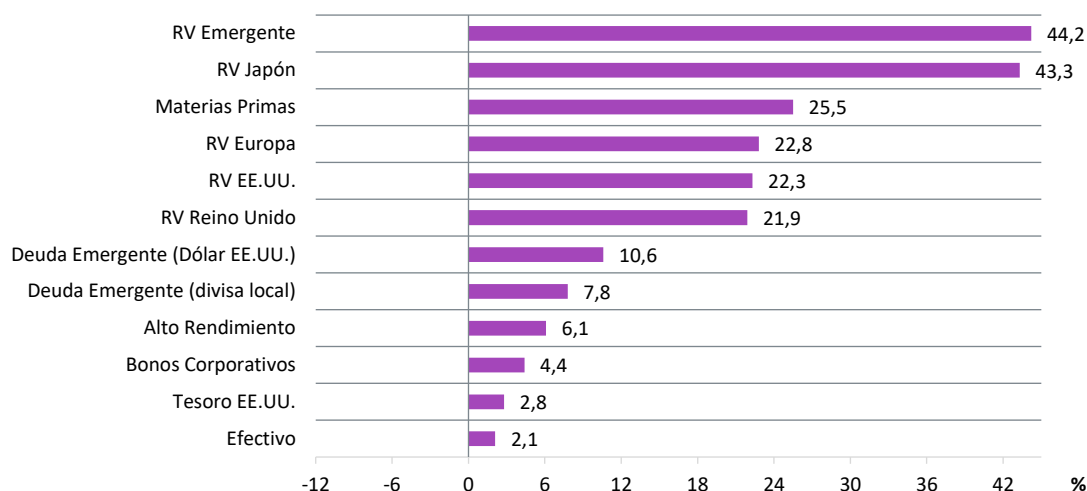
Por su parte, los mercados globales de renta fija generaron rentabilidades moderadamente positivas pese a una volatilidad elevada, favoreciendo especialmente al crédito corporativo frente a la deuda pública gracias a unos fundamentales empresariales sólidos y a la continua búsqueda de rendimiento por parte de los inversores. Finalmente, las materias primas cerraron el trimestre en negativo, debido principalmente a la caída del petróleo tras los avances hacia un alto el fuego en Oriente Medio, mientras que los metales preciosos también mostraron debilidad y los metales industriales registraron un comportamiento más estable.

Rentabilidad de las distintas clases de activos:

3 meses a 30 de junio de 2026



12 meses a 30 de junio de 2026



Fuente: Schroders, Datastream a 30 de junio 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 a la segunda mitad de 2026, el entorno económico y de mercado parece más estable que durante los meses de primavera, cuando el temor a un escenario de estanflación dominó las preocupaciones de los inversores. La presión sobre los rendimientos de los bonos provocada por el repunte energético se ha moderado, las tensiones en Oriente Medio han disminuido y las expectativas de inflación se han relajado. Al mismo tiempo, el riesgo de recesión en Estados Unidos continúa siendo reducido y los datos recientes del mercado laboral respaldan una visión de crecimiento más resiliente de lo esperado. Asimismo, la evolución positiva de los beneficios empresariales sigue proporcionando apoyo a los activos de riesgo.

El escenario económico global apunta a una desaceleración moderada, pero sin una contracción significativa de la actividad. Se espera que el crecimiento mundial se sitúe en torno al 2,5% en 2026 y permanezca en niveles similares en 2027. Estados Unidos continúa mostrando una mayor fortaleza relativa gracias a un entorno fiscal favorable y a su posición como exportador neto de energía, mientras que Europa y Reino Unido siguen viéndose más afectados por el impacto de los costes energéticos. En cuanto a los bancos centrales, la persistencia de la inflación mantiene una postura prudente, aunque el escenario central contempla estabilidad en los tipos de interés durante este año y posibles recortes a partir de 2027.

En este contexto, la renta variable sigue siendo el activo preferido. La combinación de crecimiento de beneficios, baja probabilidad de recesión y continua inversión en inteligencia artificial continúa respaldando las bolsas. Sin embargo, una de las principales características del mercado actual es la elevada concentración de las rentabilidades en un número reducido de compañías y sectores ligados a la inteligencia artificial. Por ello, el enfoque de inversión se centra en mantener la exposición a esta tendencia estructural, pero ampliando las fuentes de rentabilidad mediante una mayor diversificación geográfica, sectorial y por estilos de inversión.

Estados Unidos continúa siendo una de las regiones preferidas por la fortaleza de sus beneficios y el liderazgo en innovación tecnológica. Europa continental también resulta atractiva, especialmente a través del sector financiero, que sigue beneficiándose de tipos de interés relativamente elevados. En mercados emergentes, Asia mantiene oportunidades interesantes gracias a la demanda vinculada a semiconductores e infraestructuras tecnológicas, aunque la madurez del ciclo aconseja una selección más cuidadosa de las inversiones.

En renta fija se mantiene una postura neutral sobre la deuda pública. Aunque los mayores niveles de rendimiento han mejorado las valoraciones y el potencial de ingresos, la incertidumbre sobre la evolución de la inflación limita el atractivo de aumentar la duración de las carteras. Dentro de este universo, la deuda emergente en divisa local continúa siendo una de las áreas preferidas gracias a sus rendimientos reales atractivos y a unos fundamentales relativamente sólidos. Por el contrario, el crédito corporativo, especialmente el grado de inversión estadounidense, ofrece actualmente una compensación limitada frente a los riesgos asociados a la inflación, la duración y las futuras necesidades de refinanciación.

En activos alternativos se mantiene una visión favorable, con una preferencia creciente por los metales industriales y las compañías relacionadas con la energía. La demanda derivada de la inteligencia artificial, la electrificación y las inversiones en infraestructuras energéticas continúa apoyando las perspectivas de estos segmentos. En conjunto, la visión sigue siendo constructiva pero prudente: la economía mantiene una base sólida, aunque la concentración de las rentabilidades y los riesgos geopolíticos hacen que la diversificación y la gestión activa sigan siendo fundamentales para generar valor en las carteras.

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.