

SIROCO TENDENCIAS ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5529

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.**Depositario:** BANCO INVERSI, S.A.**Auditor:** Ernst&Young S. L.**Grupo Gestora:** MORA BANC GRUP, S.A.**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

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: 21/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	1,93	0,98	1,93	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	0,35	-0,46	0,52

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.514.354,48	1.555.145,87
Nº de Partícipes	673	658
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.830	13,0946
2025	18.451	11,8646
2024	18.255	11,1953
2023	24.450	9,3960

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	0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,37	13,19	-2,49	-0,13	5,55	5,98	19,15	11,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	05-06-2026	-2,10	20-01-2026	-4,87	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,50	08-04-2026	2,50	08-04-2026	3,02	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,62	12,70	12,41	10,55	8,25	14,20	12,01	11,36	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
MSCI World Euro Total Return	11,36	10,30	12,11	10,98	8,49	15,78	11,61	10,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,55	9,55	9,45	9,49	9,68	9,49	9,81	11,10	

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

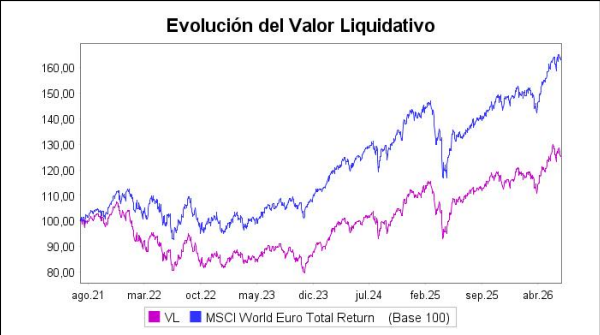
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,57	0,56	0,54	0,56	2,19	2,51	2,77	1,72

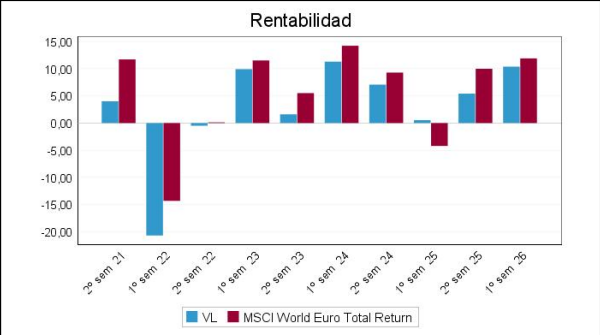
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.863	361	0,53
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	82.614	724	5,52
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.274	2.394	15,71
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	0	0	0,00
Global	648.853	7.614	9,34
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	206.087	2.881	1,01
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.048.690	13.974	7,72

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.944	95,53	18.069	97,93
* Cartera interior	166	0,84	314	1,70
* Cartera exterior	18.777	94,69	17.755	96,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.670	8,42	255	1,38
(+/-) RESTO	-784	-3,95	127	0,69
TOTAL PATRIMONIO	19.830	100,00 %	18.451	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)	18.451	18.087	18.451	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,61	-3,23	-2,61	-19,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,95	5,16	9,95	92,40
(+) Rendimientos de gestión	10,98	6,16	10,98	77,87
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-96,36
+ Dividendos	0,08	0,06	0,08	32,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,37	-1,11	-0,37	-66,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,27	-0,49	1,27	-357,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,87	7,59	9,87	29,94
± Otros resultados	0,12	0,11	0,12	11,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,00	-1,03	2,92
- Comisión de gestión	-0,89	-0,91	-0,89	-1,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-7,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	419,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	34,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	34,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.830	18.451	19.830	

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

3. Inversiones financieras

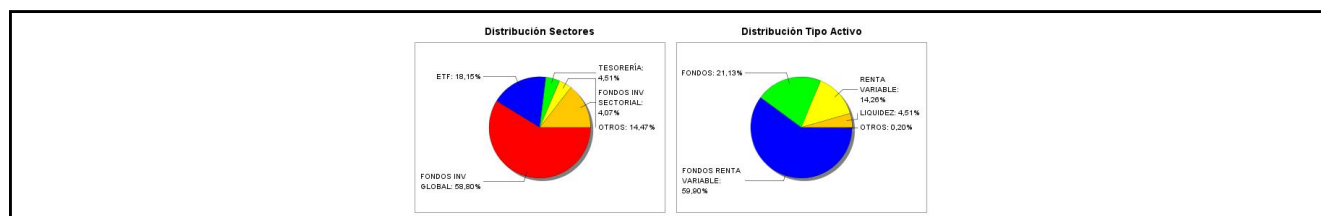
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	166	0,84	314	1,70
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	166	0,84	314	1,70
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	166	0,84	314	1,70
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	2.662	13,43	4.000	21,65
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	2.662	13,43	4.000	21,65
TOTAL IIC	16.067	81,02	13.757	74,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.729	94,45	17.757	96,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.895	95,29	18.071	97,91

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 7300 09/26	2.515	Inversión
Total subyacente renta variable		2515	
TOTAL DERECHOS		2515	
MSCI World Index EURO	C/ Futuro s/MSCI World Euro 09/26	700	Inversión
Total subyacente renta variable		700	
TOTAL OBLIGACIONES		700	

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

21/01/2026 12:39 SIROCO TENDENCIAS ISR, FI Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5% Endeudamiento superior al 5% del patrimonio. Número de registro: 314450
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de de divisa, alcanzan un importe total de 2.118,44 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 11,21 % sobre el patrimonio medio del fondo. F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 24.417,32 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 129,19 % sobre el patrimonio medio.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por una combinación de crecimiento económico todavía positivo, repunte de las tensiones inflacionistas y elevada sensibilidad de los mercados a los acontecimientos geopolíticos. Tras un comienzo de año en el que los inversores descontaban una progresiva normalización monetaria, el deterioro de la situación en Oriente Medio y el encarecimiento de la energía modificaron de forma significativa las expectativas. La economía global ha seguido creciendo, pero con menor visibilidad, mayor dispersión regional y una clara dependencia de dos grandes fuerzas: por un lado, el impulso estructural de la inteligencia artificial y la inversión tecnológica; por otro, el impacto negativo de los precios energéticos, los déficits públicos y la incertidumbre política.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

Las principales instituciones internacionales han revisado sus escenarios con cautela. El FMI proyecta un crecimiento mundial del 3,1% en 2026 y del 3,2% en 2027 bajo un supuesto de conflicto limitado, aunque advierte de que el aumento de las materias primas, el repunte de las expectativas de inflación y unas condiciones financieras más restrictivas están poniendo a prueba la resistencia de la economía global. La OCDE, por su parte, plantea un escenario más prudente. En su hipótesis, estima que el crecimiento mundial se moderará desde el 3,4% de 2025 hasta el 2,8% en 2026, con Estados Unidos creciendo alrededor del 2,0%, la Eurozona apenas un 0,8% y China un 4,5%.

En Estados Unidos, la actividad ha mostrado mayor fortaleza relativa que en otras economías desarrolladas. El PIB real creció a una tasa anualizada del 2,1% en el primer trimestre, apoyado por la inversión, las exportaciones, el gasto público y el consumo, aunque con señales de moderación en algunos componentes de demanda interna. La inflación, sin embargo, ha vuelto a situarse en el centro del debate: el IPC general aumentó un 4,2% interanual en mayo, con una inflación subyacente del 2,9%, y el componente energético explicó una parte relevante del repunte.

La Reserva Federal ha mantenido una posición prudente. En su reunión de junio decidió dejar el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad se expande a un ritmo sólido, pero que la inflación sigue por encima del objetivo del 2%. Las proyecciones publicadas en junio muestran una inflación PCE prevista del 3,6% para 2026 y una tasa de fondos federales mediana del 3,8% a final de año, lo que reduce la probabilidad de recortes inmediatos y mantiene abierto el riesgo de tipos altos durante más tiempo.

En la Eurozona, el semestre ha sido más complejo. El crecimiento continúa siendo débil, especialmente en las economías más industriales, mientras que los países periféricos han mostrado un comportamiento relativamente mejor gracias al turismo, los servicios y la inversión pública. La inflación de la zona euro subió hasta el 3,2% en mayo, frente al 3,0% de abril, con la energía como principal componente de presión. Ante este contexto, el Banco Central Europeo elevó en junio sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%.

El Banco de Inglaterra mantuvo el tipo oficial en el 3,75% en junio, con una votación de 7 a 2, aunque dos miembros defendieron una subida hasta el 4,00%. En Japón, el Banco de Japón continuó avanzando en la normalización monetaria y decidió situar el tipo de referencia en torno al 1,0%, en un contexto de inflación persistente y fuerte depreciación del yen. China, por su parte, ha mostrado una recuperación desigual: la actividad manufacturera volvió a expandirse en junio, apoyada por las exportaciones tecnológicas y la demanda ligada a la inteligencia artificial, aunque la debilidad inmobiliaria y el consumo doméstico siguen limitando el crecimiento.

Mercados de renta fija y de renta variable.

Los mercados de renta variable han cerrado el semestre con un balance positivo, aunque no exento de episodios de volatilidad. El patrón ha sido claro: las bolsas han seguido apoyadas por los beneficios empresariales, la inversión en inteligencia artificial y la liquidez disponible, pero han mostrado una sensibilidad creciente a los tipos de interés, al precio del petróleo y a las valoraciones de las grandes compañías tecnológicas.

Las bolsas internacionales han cerrado el semestre con un tono positivo, lideradas por Estados Unidos y Japón. En Wall Street, el S&P 500 terminó el 30 de junio en 7.499 puntos, con una ganancia del 9,6% en el año; el Nasdaq avanzó el 12,8% y el Dow Jones el 8,9%. El impulso procedió sobre todo de semiconductores, infraestructura de inteligencia artificial, centros de datos y compañías con crecimiento visible de beneficios. La otra cara del mercado es la concentración: una parte sustancial de la rentabilidad depende de pocas compañías y de unas expectativas muy exigentes. Las empresas de semiconductores han registrado fuertes subidas, mientras que las denominadas "Siete Magníficas", o más exactamente los

“hiperescaladores”, han quedado rezagadas en comparación, con una ganancia de “solo” alrededor del 12% en el segundo trimestre, pero con caídas en junio y dificultades para mantener una rentabilidad positiva en lo que va de año.

Europa también ha ofrecido rentabilidades positivas, con mejor comportamiento relativo de los mercados periféricos y de sectores como banca, defensa, energía e infraestructuras. El Euro Stoxx 50 acumulaba alrededor del 9% en el año y el Stoxx Europe 600 cerca del 8%; el IBEX 35 cerró en 19.471,9 puntos y acumulaba una subida próxima al 12%, apoyado por bancos, energéticas e infraestructuras. La mejora de las bolsas europeas se ha visto favorecida por valoraciones más razonables que en Estados Unidos, una cierta estabilización del ciclo económico y expectativas de inversión pública, aunque el repunte de inflación y la subida de tipos del BCE han limitado el potencial de revalorización.

Sin embargo, se han observado movimientos más llamativos en otros mercados. Es el caso del KOSPI 100 surcoreano, que se disparó un 89% en el segundo trimestre, pese a que junio se mantuvo prácticamente plano. La fortaleza del KOSPI se ha visto impulsada, naturalmente, por el sólido comportamiento de las compañías de semiconductores, reflejado también en el repunte del índice de semiconductores de Filadelfia, que avanzó un 88% en el 2T26.

Japón ha sido uno de los mercados más destacados, beneficiado por la debilidad del yen, la mejora de beneficios de empresas exportadoras y el interés internacional por compañías relacionadas con semiconductores y tecnología. No obstante, la depreciación de la moneda japonesa ha introducido un riesgo relevante: el yen cayó por debajo de 162 unidades por dólar, su nivel más bajo en aproximadamente cuatro décadas, aumentando las expectativas de intervención cambiaria y generando preocupación sobre el impacto inflacionista de las importaciones.

La renta fija ha tenido un semestre más complicado. La expectativa inicial de recortes de tipos fue sustituida por un escenario de tipos oficiales estables o incluso más restrictivos, especialmente tras el repunte del precio de la energía y de la inflación. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años se situaba a finales de junio en torno al 4,36%-4,39%, mientras que el bono alemán a 10 años se movía cerca del 2,9%. Esta subida o estabilización en niveles elevados de las curvas ha penalizado los tramos largos, pero ha mejorado el atractivo de la renta fija de corto y medio plazo por la rentabilidad corriente disponible. El aplanamiento de curvas ha sido una constante durante el ejercicio.

En crédito corporativo, los diferenciales se han mantenido relativamente contenidos gracias a la solidez de los balances empresariales y a la ausencia de un deterioro severo del ciclo. Sin embargo, el margen de seguridad es menor que en ejercicios anteriores. La deuda “Investment Grade” continúa ofreciendo valor en emisores de calidad, mientras que el “High Yield” exige una selección rigurosa, especialmente en sectores sensibles a energía, consumo discrecional, refinanciaciones y costes laborales. La crisis del crédito en estados Unidos ha sido igualmente una variable que ha alimentado peores perspectivas en el mercado.

En divisas, el dólar estadounidense ha recuperado protagonismo. El euro/dólar se situaba en torno a 1,14 a finales de junio, con el euro acumulando una depreciación en 2026. El yen ha sido la divisa más débil entre las grandes monedas desarrolladas, afectado por el diferencial de tipos con Estados Unidos, las dudas fiscales y la percepción de que el Banco de Japón avanza con cautela. Las divisas emergentes han mostrado comportamientos mixtos, con mejor evolución en países exportadores de materias primas y mayor presión en economías importadoras de energía.

Materias primas.

Las materias primas han sido uno de los principales focos de atención durante el primer semestre. El petróleo registró una elevada volatilidad por la situación en Oriente Medio, la incertidumbre sobre el estrecho de Ormuz y las expectativas de normalización progresiva de los flujos energéticos. A finales de junio, el Brent se movía en torno a los 72-73 dólares por barril y el WTI cerca de los 70 dólares, tras haber corregido desde niveles más elevados alcanzados durante los momentos de mayor tensión geopolítica. El gas natural y la electricidad también han mantenido una elevada sensibilidad a la geopolítica, especialmente en Europa y Asia. Aunque la situación actual no reproduce exactamente el shock energético de 2022, el mercado ha vuelto a recordar la vulnerabilidad de las economías importadoras de energía ante interrupciones de suministro. Esta tensión explica parte del endurecimiento del tono de los bancos centrales y de la revisión a la baja del crecimiento global.

El oro ha tenido un comportamiento muy singular. Tras alcanzar máximos históricos a comienzos del año, sufrió una fuerte corrección durante el segundo trimestre y llegó a situarse en torno a los 4.000 dólares por onza. Aun así, el oro continúa desempeñando un papel relevante como activo refugio y diversificador en carteras globales, especialmente en un entorno de deuda pública elevada, incertidumbre geopolítica y riesgo de inflación persistente. Los metales industriales han seguido vinculados a dos fuerzas contrapuestas. Por una parte, el menor crecimiento global y la debilidad inmobiliaria china han limitado la demanda tradicional. Por otra, la inversión en inteligencia artificial, electrificación, redes eléctricas, centros de datos, defensa e infraestructuras ha sostenido la demanda estructural de cobre, aluminio, uranio y otros metales estratégicos.

Siroco Tendencias ISR, FI alcanzó un valor liquidativo de 13,0945911 euros al cierre del primer semestre de 2026, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 10,37%. En comparación, su índice de referencia registró una rentabilidad del 14,28%.

Durante el periodo, la estrategia continuó centrada en identificar tendencias estructurales de crecimiento compatibles con

criterios de inversión socialmente responsable. La expansión de las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial, la reactivación de las operaciones corporativas y la recuperación del mercado de salidas a bolsa siguieron ofreciendo oportunidades de inversión, aunque la elevada dispersión entre sectores reforzó la conveniencia de mantener una selección activa y rigurosa de compañías.

Al finalizar el semestre, el fondo mantenía una exposición aproximada del 95,5% en renta variable y un 4,5% en liquidez, con una exposición al dólar estadounidense del 55%. Adicionalmente, la cartera mantenía posiciones tanto en futuros sobre el índice MSCI World, lo cual aumenta la exposición hasta el 99%, como en opciones put sobre el S&P 500, instrumentos utilizados con fines de gestión eficiente de la cartera y control del riesgo en un entorno de mercado que continúa caracterizado por episodios de volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados han estado determinados por los efectos de una posible mayor inflación debido al conflicto en Iran, el fuerte desarrollo de la IA, una revisión del crecimiento económico más contenido y la aparición de una crisis aparentemente contenida en el mercado de crédito privado en EE.UU.

Estos factores han determinado las decisiones de inversión en renta fija, especialmente por la volatilidad de las curvas de rendimientos y el encarecimiento de las primas de riesgo de los emisores privados. Así se ha adoptado una estrategia muy conservadora en renta fija, primando las compras en los plazos cortos de la curva y en emisiones con cupones variables, aunque al final del semestre se ha ido aprovechando la corrección del mercado para invertir en plazos superiores y a vencimiento. Las inversiones en crédito han estado sujetas al encarecimiento del mercado que ha obligado a su materialización en emisores de mayor calidad y normalmente en grado de inversión. Las compras de tipo subordinadas se han retrasado al término del periodo. En dólares, se ha invertido preferentemente en letras americanas con vencimiento de hasta seis meses, aprovechando los movimientos de bajadas de tasas de la FED durante el semestre.

En renta variable se ha facilitado la inversión hacia el mercado de EE.UU. sobre todo intentando aprovechar la ola de las nuevas tecnologías, mediante la localización de los valores de la IA., motor de crecimiento a corto y medio plazo en los mercados como adelantábamos en el último informe. Ciertamente es que durante el tramo final, las cotizaciones han corregido debido al exceso de su valoración, pero nuestra apuesta sigue siendo en este sector de claro crecimiento en el panorama internacional. Las inversiones en Europa han sido más restringidas y fundamentadas en criterios de valor y en empresas de contrastado pasado en la seguridad del negocio.

La exposición en Japón ha sido prácticamente neutral, mientras que en países emergentes nuestra visión ha sido positiva. Con respecto a las divisas, la estrategia general durante el periodo ha sido neutral frente al euro, a pesar de la fuerte recuperación del dólar en los meses posteriores. A destacar la debilidad de la GBP y JPY en términos históricos que han aconsejado coberturas en el tipo de cambio.

La posición en materias primas ha sido negativa, especialmente tras la fuerte corrección del oro tras la fuerte apreciación en 2025, y la volatilidad del crudo, después del conflicto en el estrecho de Ormuz.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de mayor prestigio y calidad contrastada en la gestión, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad ha continuado ocupando un aspecto relevante dentro de nuestra estrategia de inversión, tanto en emisiones particulares ("green y social bonds"), como en fondos especializados (art. 9 Reglamento SFDR) o en empresas "best in class".

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del MSCI All Country World Net Total Return EUR, que se utiliza exclusivamente a efectos informativos y comparativos. Dicho índice refleja la evolución de los mercados de renta variable global, incluyendo países desarrollados y emergentes, y no implica en ningún caso una gestión indexada ni una vinculación directa de la política de inversión del fondo a su composición.

Siroco Tendencias ISR, FI alcanzó un valor liquidativo de 13,0945911 euros al cierre del primer semestre de 2026, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 10,37%. En comparación, su índice de referencia registró una rentabilidad del 14,28%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 19,830 millones de euros frente a 18,451 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 658 a 673.

El valor liquidativo ha finalizado en 13,0946 € frente a 11,8646 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 10,37 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,12 % del patrimonio medio frente al 2,19 % de 2025.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 10,37 % a lo largo del periodo frente a 5,98 % y a 15,71 % del 2025 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se realizaron diversos ajustes en la cartera con el objetivo de reforzar el posicionamiento estratégico del fondo, mejorar la diversificación y adaptar la exposición a las principales tendencias estructurales identificadas por el equipo gestor.

En el ámbito de los fondos de inversión, se completó el traspaso de la posición en Robeco QI Global Developed 3D Enhanced Index Equities hacia Polar Healthcare Opportunities, con el propósito de incrementar la exposición al sector sanitario en un momento en el que sus valoraciones resultaban especialmente atractivas tras el ajuste registrado en los últimos ejercicios. La decisión respondió a una visión favorable sobre los fundamentales del sector, apoyada en tendencias de largo plazo como el envejecimiento de la población, el incremento de la incidencia de enfermedades crónicas y el desarrollo de nuevas terapias, especialmente en áreas como oncología, obesidad y diagnóstico precoz.

Asimismo, se sustituyó la inversión en futuros sobre el MSCI world por DNB Fund Technology, buscando una exposición más equilibrada al conjunto del sector tecnológico. Tras un ejercicio dominado por el comportamiento de las compañías directamente vinculadas a la inteligencia artificial, se consideró oportuno incrementar la diversificación hacia otros segmentos tecnológicos con potencial de recuperación. DNB Fund Technology ofrece una gestión activa basada en análisis fundamental, una cartera concentrada en compañías de elevada calidad y una integración rigurosa de criterios de sostenibilidad, lo que refuerza la consistencia del posicionamiento estratégico del fondo.

Durante el mes de febrero redujimos en un 5% la exposición a Allianz Best Styles Global Equity SRI. Aprovechábamos algo de liquidez en cartera e incorporamos Xtrackers MSCI World Consumer Staples con un 3%, SPDR S&P 500 Software & Services ETF con un 3% y Xtrackers S&P500 Equal Weight SRI con un 5%.

EN abril, vendíamos la totalidad de SPDR S&P 500 Software & Services ETF, Nordea Global Diversity Engagement y Xtrackers S&P 500 EqlWght Scrd&Scrnd UCITS ETF. En su lugar incorporamos Robeco QI Emerging Markets Active Equities, un 3% State Street SPDR S&P Homebuilders ETF y futuros sobre el MSCI World en euros por valor de un 12%. Esta decisión respondió a la mejora del entorno relativo para los mercados emergentes, favorecida por unas valoraciones más atractivas, una revisión positiva de las expectativas de beneficios empresariales y un contexto geopolítico relativamente más favorable.

En mayo, se cerraban las operaciones tácticas en State Street SPDR S&P Homebuilders ETF y Xtrackers MSCI World Consumer Staples. En su lugar, compramos Robeco Smart Energy y Global X Data Center REITs & Digital Infrastructure UCITS ETF, con el propósito de aumentar la exposición a la temática de electrificación y transición energética. La estrategia permite participar en el crecimiento estructural asociado al incremento de la demanda energética derivada de la digitalización, la inteligencia artificial y el desarrollo de infraestructuras tecnológicas, mediante una cartera diversificada de compañías vinculadas a redes eléctricas, eficiencia energética, almacenamiento y tecnologías relacionadas.

Terminamos el semestre revisando nuevamente la exposición sectorial. Se procedió a la venta de DNB Fund Technology, sustituyendo esta posición por una exposición al Nasdaq 100, con el objetivo de adaptar el posicionamiento tecnológico a una fase más madura del ciclo de inversión en inteligencia artificial. La nueva estrategia permite captar de forma más eficiente tanto el liderazgo de las grandes compañías tecnológicas como la incorporación progresiva de nuevos beneficiarios del despliegue de esta tecnología.

Asimismo, se desinvertió en Polar Healthcare Opportunities, aprovechando la recuperación experimentada por el sector

sanitario, para reasignar el capital hacia estrategias con un universo de inversión más amplio y un mayor potencial estructural de crecimiento. Esta rotación respondió a la expectativa de que el incremento de la inversión en infraestructuras, automatización, seguridad económica y capacidades industriales genere oportunidades de inversión más atractivas en el medio y largo plazo.

En la cartera de renta variable directa también se realizaron diversas operaciones de rotación destinadas a mejorar el perfil de crecimiento esperado y optimizar el coste de oportunidad de la cartera. Se cerraron posiciones, entre otras, en Spotify, Sprouts Farmers Market, Constellation Software, Copart, Deutsche Telekom, EssilorLuxottica, Markel, Safran, Booking, Inditex y Thermo Fisher, bien por deterioro de las perspectivas relativas, pérdida de momentum, revisión de expectativas o toma de beneficios tras la evolución registrada.

Por el lado de las incorporaciones, se reforzó la exposición a compañías con elevada calidad y mejores perspectivas de crecimiento estructural, incorporando, entre otras, Eli Lilly, TSMC, Keysight Technologies, DHL, Prysmian, NextEra Energy, Monster Beverage, Deere, Starbucks, Compass Group, Johnson Controls y CME Group, así como distintas estrategias cotizadas especializadas en semiconductores, construcción europea, infraestructuras digitales y centros de datos.

Finalmente, durante el periodo también se llevaron a cabo diversas actuaciones de carácter táctico orientadas a la gestión del riesgo y de la exposición de mercado. Entre ellas destacan el cierre de la posición en bitcoin tras el incremento de la volatilidad observado, la realización de operaciones tácticas sobre oro, la contratación puntual de coberturas mediante opciones sobre los índices S&P 500 y Euro Stoxx, así como la utilización de futuros sobre el MSCI World para ajustar de forma eficiente la exposición agregada de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se mantuvo una política activa de cobertura mediante derivados negociados en mercados organizados. Las posiciones en futuros sobre el EUR/USD que minoraban la exposición al dólar fueron cerradas al comienzo del ejercicio. Posteriormente, la cartera incorporó opciones put sobre los índices S&P 500 y Euro Stoxx 50 con vencimiento en marzo, cuya evolución permitió materializar beneficios durante el mes de febrero. Al cierre del periodo el fondo mantenía 4 opciones put compradas sobre el S&P 500 con vencimiento en septiembre y strike 7.300.

Además, se han usado futuros sobre el MSCI World durante todo el semestre y al final del periodo se mantenían 10 futuros sobre el mismo. EL objetivo era mantener los niveles de exposición a renta variable lo más cercano posible al 100%.

La posición de tesorería se gestionó mediante inversiones temporales en operaciones repo a un día, remuneradas conforme a las condiciones de mercado.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 12,62 % frente al 14,20 % del 2025. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre que sea posible, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Durante el período de este informe, los gastos derivados de este servicio han alcanzado un importe de 2.796,64 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

El segundo semestre de 2026 debería afrontarse con una estrategia basada en la diversificación, calidad y flexibilidad. La combinación más equilibrada pasa por mantener exposición hacia la renta variable de calidad, especialmente en Estados Unidos y sectores estructurales, complementar con Europa por valoración y dividendos, reforzar renta fija de corto y medio plazo, conservar una posición táctica en oro y materias primas, y limitar la exposición a activos de mayor volatilidad.

El escenario central sigue siendo de crecimiento positivo, aunque más moderado, inflación todavía incómoda y bancos centrales prudentes. La Reserva Federal parece inclinada a mantener los tipos en niveles elevados durante más tiempo. En el caso del BCE, la subida de junio sugiere que la autoridad no realizará mayores movimientos hasta septiembre.

En renta variable, la visión debe seguir siendo constructiva pero selectiva. Estados Unidos conserva ventajas estructurales por beneficios empresariales, liderazgo tecnológico, inteligencia artificial y profundidad de mercado. Sin embargo, las valoraciones elevadas obligan a ser prudentes. Las bolsas europeas ofrecen valoraciones más razonables y pueden beneficiarse de bancos, defensa, infraestructuras, “utilities” y sectores industriales ligados a inversión pública, aunque el crecimiento económico sigue siendo limitado.

En renta fija, los tramos cortos y medios de deuda pública estadounidense y europea permiten capturar cupones atractivos con menor sensibilidad a repuntes adicionales de tipos. La deuda corporativa sigue siendo adecuada para carteras prudentes, siempre que se priorice la calidad, liquidez y vencimientos no excesivamente largos.

Siroco Tendencias ISR continuará centrando su estrategia en la identificación de tendencias estructurales de crecimiento capaces de generar valor a largo plazo, manteniendo la integración de criterios de sostenibilidad como parte esencial del proceso de inversión. La evolución de la inteligencia artificial, la digitalización de la economía, la transformación energética y otras megatendencias seguirán constituyendo el núcleo de la selección de inversiones.

El fondo mantendrá una elevada exposición a renta variable internacional, priorizando compañías o fondos con compañías con modelos de negocio sólidos, elevada capacidad de generación de caja y ventajas competitivas sostenibles. Al mismo tiempo, la gestión permanecerá atenta al incremento de la dispersión entre sectores y compañías, circunstancia que

previsiblemente seguirá favoreciendo una gestión activa frente a estrategias de carácter más pasivo. En un entorno de valoraciones exigentes y mayor volatilidad, las correcciones de mercado continuarán considerándose oportunidades para reforzar posiciones en compañías de elevada calidad, siempre dentro de los límites de riesgo definidos para el fondo.

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
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	190	1,03
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	166	0,84	124	0,67
TOTAL RV COTIZADA		166	0,84	314	1,70
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		166	0,84	314	1,70
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		166	0,84	314	1,70
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
GB00BD6K4575 - ACCIONES Compas Group PLC	USD	153	0,77	0	0,00
GB00BJYDH287 - ACCIONES Wisdomtree Issuer X	EUR	0	0,00	632	3,42
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,00	131	0,71
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	0	0,00	144	0,78
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	136	0,73
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	139	0,70	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	0	0,00	138	0,75
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	169	0,91
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	0	0,00	133	0,72
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	195	0,98	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	0	0,00	156	0,84
IE00BY7QL619 - ACCIONES Johnson Controls	USD	79	0,40	0	0,00
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	0	0,00	117	0,63
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	161	0,81	0	0,00
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	0	0,00	84	0,45
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	136	0,69	189	1,03
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	86	0,43	161	0,87
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	0	0,00	146	0,79
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	71	0,36	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	168	0,85	132	0,71
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	152	0,77	178	0,97
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	0	0,00	154	0,84
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	113	0,57	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	79	0,40	153	0,83
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	128	0,64	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	0	0,00	185	1,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	135	0,68	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	147	0,74	142	0,77
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	153	0,77	118	0,64
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	72	0,37	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	152	0,82
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	200	1,01	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	136	0,68	148	0,80
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	0	0,00	143	0,78
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	160	0,81	159	0,86
TOTAL RV COTIZADA		2.662	13,43	4.000	21,65
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.662	13,43	4.000	21,65
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Europe	EUR	99	0,50	0	0,00
IE00BMH5Y327 - PARTICIPACIONES Global X Data Center	USD	1.650	8,32	0	0,00
IE000OEF25S1 - PARTICIPACIONES Invesco MSCI World E	EUR	112	0,57	0	0,00
LU2211859272 - PARTICIPACIONES Swisscanto LU Equity	EUR	2.010	10,13	1.803	9,77
LU2034156724 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	1.684	8,49	1.645	8,92
LU1036586912 - PARTICIPACIONES ROB QI GLB DVLP STBL	EUR	0	0,00	1.950	10,57
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	1.162	5,86	0	0,00
LU1939215312 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Global Dive	EUR	0	0,00	1.504	8,15
LU2466449001 - PARTICIPACIONES SICAV Echiquier - Ec	EUR	1.758	8,87	2.327	12,61
FR0010722330 - PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	EUR	1.681	8,48	1.345	7,29
LU1097728361 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	807	4,07	0	0,00
LU2145462722 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Ener	EUR	1.774	8,95	0	0,00
LU1292954903 - PARTICIPACIONES Cleome Index-World E	EUR	1.591	8,02	1.783	9,67
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	149	0,75	0	0,00
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT	EUR	0	0,00	1.399	7,58
IE0032077012 - PARTICIPACIONES Invesco Nasdaq-100 D	EUR	1.589	8,01	0	0,00
TOTAL IIC		16.067	81,02	13.757	74,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.729	94,45	17.757	96,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.895	95,29	18.071	97,91

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total