

ALISIO CARTERA ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5247

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.**Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** Ernst&Young S. L.**Grupo Gestora:** MORA BANC GRUP, S.A.**Grupo Depositarario:** BANCA MARCH**Rating Depositarario:** 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: 05/03/2018

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 Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El fondo aplicará en la inversión directa y a través de IIC, criterios financieros y de inversión socialmente responsable (ISR), invirtiendo con pautas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo que respeten el ideario ético del fondo basado en criterios excluyentes o negativos y valorativos o positivos que consideren aspectos tales como: la vida humana, la salud, el buen gobierno corporativo, la protección del entorno ambiental, etc.

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	1,09	0,34	1,09	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,14	0,18	0,14	0,60

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	50.593,89	51.108,13	12	8	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	309.897,92	329.140,25	490	514	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	6.903	6.611	7.497	7.128
CLASE R	EUR	38.684	39.030	42.144	48.263

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	136,4407	129,3565	123,2555	112,7583
CLASE R	EUR	124,8266	118,5805	113,4406	104,1952

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0.64	0.00	0.64	0.64	0.00	0.64	patrimonio	0.04	0.04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	5,48	5,88	-0,38	1,51	2,87	4,95	9,31	8,49	5,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	10-06-2026	-0,96	20-01-2026	-4,04	13-04-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,19	08-04-2026	1,19	08-04-2026	4,21	14-04-2024

(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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,30	4,85	5,67	3,58	3,03	4,93	6,97	3,92	3,92
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
BENCHMARK CARTERA SOSTENIBLE	4,78	4,67	4,83	3,48	2,84	4,98	4,22	4,25	3,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	4,04	3,87	3,91	3,87	4,67	4,65	3,44

(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)	0,64	0,33	0,31	0,32	0,34	1,32	1,31	1,28	1,37

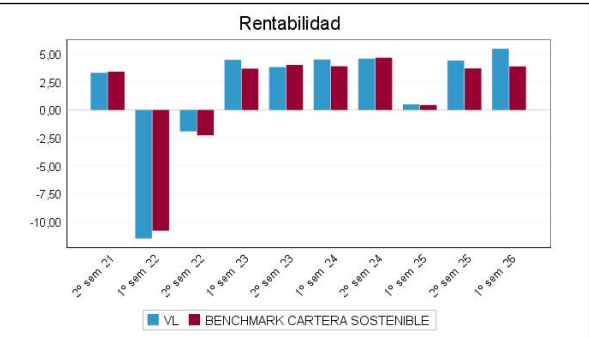
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	5,27	5,78	-0,48	1,40	2,77	4,53	8,87	8,05	5,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	10-06-2026	-0,96	20-01-2026	-4,05	13-04-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,19	08-04-2026	1,19	08-04-2026	4,21	14-04-2024

(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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,30	4,85	5,67	3,58	3,03	4,93	6,97	3,92	3,92
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
BENCHMARK CARTERA SOSTENIBLE	4,78	4,67	4,83	3,48	2,84	4,98	4,22	4,25	3,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,12	4,12	4,07	3,91	3,95	3,91	4,70	4,72	4,07

(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 periodos 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)	0,84	0,43	0,41	0,42	0,44	1,72	1,71	1,68	1,77

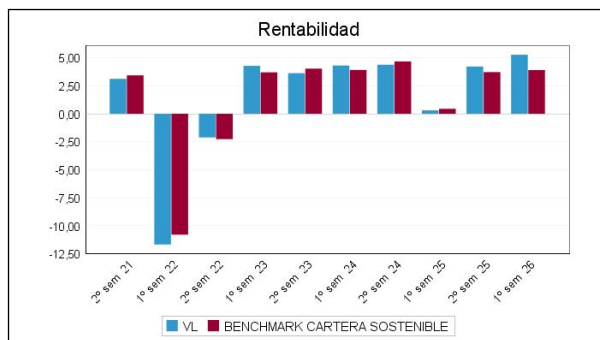
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.509	97,64	45.052	98,71
* Cartera interior	3.654	8,02	3.756	8,23
* Cartera exterior	40.855	89,62	41.296	90,48
* 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)	1.173	2,57	546	1,20
(+/-) RESTO	-95	-0,21	43	0,09
TOTAL PATRIMONIO	45.587	100,00 %	45.641	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)	45.641	44.964	45.641	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,30	-2,66	-5,30	100,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,18	4,15	5,18	25,25
(+) Rendimientos de gestión	5,85	4,84	5,85	21,34
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	303,69
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	12.771,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	1,12	0,01	-99,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	-0,56	0,20	-136,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,58	4,26	5,58	31,37
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	197,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,70	-0,68	-1,86
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-1,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-37,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,32
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	19,11
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	22,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	22,34
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.587	45.641	45.587	

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

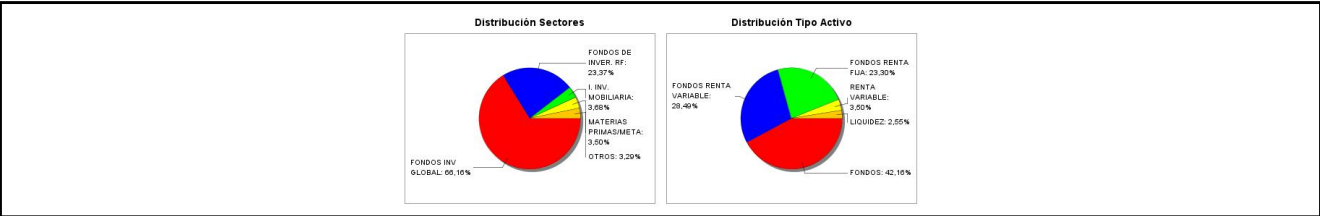
3. Inversiones financieras

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	3.654	8,02	3.756	8,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.654	8,02	3.756	8,23
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	1.594	3,50	2.108	4,62
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	1.594	3,50	2.108	4,62
TOTAL IIC	39.176	85,94	39.190	85,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.770	89,44	41.298	90,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.423	97,46	45.054	98,71

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	5.030	Inversión
Total subyacente renta variable		5030	
TOTAL DERECHOS		5030	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
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 repo, alcanzan un importe de 11.000,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 839,27 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 24,03 % y un 1,83 % sobre el patrimonio medio del fondo respectivamente.
F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 50.308,65 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 109,89 % 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.

Alisio Carteras ISR, FI finalizó el primer semestre de 2026 con un valor liquidativo de 124,8266432 euros y 136,4407215 euros para sus clases R e I, respectivamente, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 5,27% y 5,48%. En comparación, su índice de referencia obtuvo una rentabilidad del 4,98%.

Durante el semestre, los mercados financieros continuaron condicionados por la evolución de las expectativas sobre los tipos de interés, la normalización de las presiones inflacionistas y la fortaleza de determinados sectores ligados a la inversión en inteligencia artificial. La amplitud de las diferencias de comportamiento entre compañías reforzó la importancia de una gestión activa, especialmente en una estrategia que integra criterios ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo en el proceso de inversión.

Al cierre del periodo, la cartera estaba compuesta por aproximadamente un 54% en renta fija, 37% en renta variable, 3,5% en activos alternativos y 5,5% en liquidez. La cartera de deuda ofrecía una rentabilidad a vencimiento del 3,21%, con una duración media de 3,02 años, mientras que la exposición al dólar representaba el 29,70% del patrimonio. El fondo mantenía igualmente posiciones en opciones de cobertura sobre el índice S&P 500 con el objetivo de mitigar parcialmente el riesgo derivado de movimientos bruscos en los mercados bursátiles.

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 de una combinación de índices compuesta por un 30% Bloomberg Euro Aggregate 1-3 Year Total Return Index EUR, un 35% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index EUR, un 30% MSCI All Country World Net Total Return EUR y un 5% ECB €STR OIS. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

Alisio Carteras ISR, FI finalizó el primer semestre de 2026 con un valor liquidativo de 124,8266432 euros y 136,4407215 euros para sus clases R e I, respectivamente, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 5,27% y 5,48%. En comparación, su índice de referencia obtuvo una rentabilidad del 4,98%.

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 38,684 millones de euros frente a 39,03 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 514 a 490.

El valor liquidativo ha finalizado en 124,8266 € frente a 118,5805 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 5,27 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,84 % del patrimonio medio frente al 1,72% de 2025.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 6,903 millones de euros frente a 6,611 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 8 a 12.

El valor liquidativo ha finalizado en 136,4407 € frente a 129,3565 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 5,48 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,64 % del patrimonio medio frente al 1,32 % de 2025.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 5,27 % a lo largo del periodo frente a 4,53 % y a 5,52 % del 2025 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 5,48 % a lo largo del periodo frente a 4,95 % y a 5,52 % 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 primer semestre de 2026 se realizaron diversos ajustes en la cartera con el objetivo de reforzar la capacidad de adaptación al nuevo entorno macroeconómico y optimizar el perfil de rentabilidad-riesgo de las inversiones. Al inicio del ejercicio se sustituyeron determinadas posiciones de renta fija por estrategias con una gestión más flexible de la duración y de la curva de tipos, incorporando fondos capaces de adaptar de forma dinámica su posicionamiento ante cambios en las expectativas de política monetaria. Asimismo, se procedió al cierre de las coberturas sobre el tipo de cambio euro/dólar, materializando las plusvalías generadas, y se implementaron de forma táctica coberturas mediante opciones put sobre los índices S&P 500 y Euro Stoxx 50 con el objetivo de proteger parcialmente la cartera frente a posibles episodios de volatilidad.

En la parte de renta variable se llevaron a cabo diversos cambios destinados a mejorar el posicionamiento estratégico de la cartera. Se reforzó la exposición a la renta variable estadounidense mediante la sustitución de una estrategia indexada por otra de gestión activa con un enfoque de mejora de rentabilidad ajustada al riesgo y criterios de sostenibilidad. Posteriormente, se revisó la exposición a la renta variable europea, incorporando nuevas estrategias de gestión activa con estilos complementarios y reduciendo la inversión en fondos de perfil más restrictivo, con el propósito de aumentar la diversificación y mejorar el potencial de generación de alfa en un entorno de creciente dispersión entre compañías y sectores.

En la cartera de renta fija también se realizaron modificaciones relevantes para incrementar la flexibilidad y reforzar la calidad de las inversiones. Se redujo la exposición a determinadas estrategias de crédito y deuda pública tradicional, incrementando el peso de fondos especializados en deuda pública europea de corto plazo, renta fija flexible y estrategias monetarias de elevada calidad crediticia. Asimismo, durante el primer trimestre se incorporó una posición en bonos ligados a la inflación como medida de protección frente al riesgo de un repunte de los precios. Sin embargo, la posterior moderación de las tensiones geopolíticas y la caída de los precios de la energía redujeron el atractivo relativo de este tipo de activos, motivo por el que dicha inversión fue sustituida por una estrategia de renta fija flexible con mayor capacidad para adaptar la duración y el posicionamiento de la cartera a las nuevas condiciones de mercado.

Durante el mes de junio se revisó igualmente la exposición a la renta variable japonesa, sustituyendo el fondo previamente mantenido por una estrategia con un enfoque de inversión en valor y una mayor diversificación sectorial. Este cambio persigue mejorar el posicionamiento de la cartera ante la nueva fase del ciclo económico japonés, caracterizada por la normalización gradual de la política monetaria, una política fiscal favorable al crecimiento y un entorno más propicio para la identificación de compañías con valoraciones atractivas.

Por último, la exposición a activos reales continuó gestionándose de forma táctica. Tras reducir parcialmente la inversión en oro después de las fuertes revalorizaciones registradas a comienzos de año, durante el mes de febrero se volvió a incrementar la posición mediante la adquisición de un vehículo respaldado por oro físico, manteniendo una exposición estratégica cercana al 4% como elemento de diversificación y protección frente a escenarios de incertidumbre.

El fondo ha acudido al capital call de Copernicus II A3, con el objetivo de incrementar la exposición a activos de NPLs, manteniendo al mismo tiempo la posición en Techo Hogar Socimi, S.L.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La gestión del riesgo se complementó mediante la utilización de instrumentos derivados negociados en mercados organizados. Durante el inicio del ejercicio se cerraron las posiciones vendedoras en futuros sobre el EUR/USD que se mantenían como cobertura parcial de la exposición al dólar. Posteriormente, se incorporaron opciones put sobre los índices S&P 500 y Euro Stoxx 50 con vencimiento en marzo, que fueron liquidadas durante febrero al alcanzarse los objetivos de rentabilidad previstos. Al finalizar el semestre permanecían en cartera 8 opciones put sobre el S&P 500 con vencimiento en septiembre y strike 7.300.

La tesorería no invertida se mantuvo temporalmente en operaciones "repo a día", obteniendo la remuneración correspondiente a los tipos de interés del mercado monetario.

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 5,30 % frente al 4,93 % del 2025. Esta circunstancia puede significar un mayor 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.

Los gastos derivados del servicio de análisis alcanzan un importe de 1.129,26 euros durante el período de este informe.

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.

Aliso Carteras ISR continuará desarrollando su política de inversión bajo un enfoque de gestión activa que combine el análisis financiero con la integración de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo. El escenario previsto para los próximos meses sigue ofreciendo oportunidades tanto en renta fija como en renta variable, si bien el entorno macroeconómico continúa aconsejando una elevada selectividad en la construcción de las carteras.

La estrategia mantendrá una exposición equilibrada entre deuda pública y privada de emisores con fundamentales sólidos, aprovechando las rentabilidades que todavía ofrece el mercado de bonos. En renta variable, el fondo continuará priorizando compañías capaces de generar crecimiento sostenible, con ventajas competitivas duraderas y modelos de negocio alineados con las principales tendencias estructurales de la economía. La gestión seguirá adaptándose de forma dinámica a la evolución de la inflación, la política monetaria y los mercados financieros, manteniendo un adecuado equilibrio entre rentabilidad potencial y control del riesgo.

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
ES0105775003 - PARTICIPACIONES Techo Hogar Socimi S	EUR	336	0,74	321	0,70
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MutuaFondo FIM	EUR	1.642	3,60	1.779	3,90
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	1.676	3,68	1.656	3,63
TOTAL IIC		3.654	8,02	3.756	8,23

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
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.654	8,02	3.756	8,23
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
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	1.594	3,50	2.108	4,62
TOTAL RV COTIZADA		1.594	3,50	2.108	4,62
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		1.594	3,50	2.108	4,62
LU2487773389 - PARTICIPACIONES Wellington Managemen	EUR	2.206	4,84	0	0,00
DE000DWS24G2 - PARTICIPACIONES DWS Eurozone Bonds F	EUR	2.621	5,75	0	0,00
LU2553550745 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	1.081	2,37	0	0,00
LU3200148834 - PARTICIPACIONES COPERNICUS II SCA, S	EUR	110	0,24	0	0,00
LU2206802667 - PARTICIPACIONES BetaPlus Enhanced No	EUR	1.693	3,71	0	0,00
LU1670606331 - PARTICIPACIONES ABN AMRO Funds - Ede	EUR	0	0,00	3.206	7,02
LU2211859272 - PARTICIPACIONES Swisscanto LU Equity	EUR	2.780	6,10	2.004	4,39
LU0227128450 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND-LONGVT	EUR	2.554	5,60	2.508	5,50
LU2357810774 - PARTICIPACIONES Amundi SF - Diversif	EUR	0	0,00	1.488	3,26
LU1036586912 - PARTICIPACIONES ROB QI GLB DVLP STBL	EUR	0	0,00	3.663	8,03
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES IMAN GLG Japan CoreAl	EUR	0	0,00	1.068	2,34
LU0441856522 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - JPM	EUR	1.146	2,51	620	1,36
IE00BJ321919 - PARTICIPACIONES Wellington Global Im	EUR	2.149	4,72	2.138	4,68
LU2080995587 - PARTICIPACIONES Schroder Internation	EUR	0	0,00	3.028	6,63
LU0156671926 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro	EUR	0	0,00	2.187	4,79
LU2577003218 - PARTICIPACIONES COPERNICUS S.C.A 2 .	EUR	359	0,79	432	0,95
LU2197357747 - PARTICIPACIONES Cleome Index USA Equ	EUR	1.808	3,97	4.003	8,77
LU2437028959 - PARTICIPACIONES Copernicus SCA SICAV	EUR	937	2,06	1.129	2,47
FR0010722330 - PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	EUR	2.461	5,40	0	0,00
LU0933613423 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Jap	EUR	667	1,46	0	0,00
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	2.098	4,60	0	0,00
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	1.719	3,77	0	0,00
IE00BYXVX196 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Global Bon	EUR	2.187	4,80	2.193	4,81
LU1292954903 - PARTICIPACIONES Cleome Index-World E	EUR	3.340	7,33	2.560	5,61
LU0914734537 - PARTICIPACIONES MIROVA EURO SUSTA	EUR	0	0,00	1.348	2,95
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT	EUR	827	1,81	1.118	2,45
LU0396183112 - PARTICIPACIONES GENERALI INVEST.	EUR	2.117	4,64	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	2.160	4,74	2.233	4,89
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM Global Fixed In	EUR	2.158	4,73	2.263	4,96
TOTAL IIC		39.176	85,94	39.190	85,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.770	89,44	41.298	90,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.423	97,46	45.054	98,71

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