

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, FI

Nº Registro CNMV: 650

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+ (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.sabadellassetmanagement.com](http://www.sabadellassetmanagement.com).

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

### Dirección

Calle Isabel Colbrand, 22 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 937 288 978

### Correo Electrónico

[SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com](mailto:SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/05/1996

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Por su vocación global el Fondo tiende a la constitución de una cartera diversificada y adaptada a las expectativas de su Sociedad Gestora, sobre los distintos activos financieros en cada momento. Asimismo, podrá adoptar una estrategia muy conservadora si el contexto de mercado se estima desfavorable. Las inversiones se localizarán tanto en los mercados de los estados miembros de la OCDE como en países emergentes sin restricción geográfica ni límite establecido. No existe límite definido de exposición al riesgo divisa. La distribución de la inversión entre los mercados de renta fija y variable no estará predeterminada de antemano, oscilando en función de la evolución esperada de cada uno de ellos. No se establece ningún límite de capitalización, mínima o máxima, en la selección de valores. La inversión en renta fija se realizará tanto en activos de renta fija pública como privada así como en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados, sin límite definido. Estas inversiones no exigirán calificación crediticia mínima. La duración financiera de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 0 y 15 años. Se podrá invertir hasta un máximo del 50% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 7 años.

#### Operativa en instrumentos derivados

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,84	0,61	1,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,18	-0,18	-0,14

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	919.639,11	957.354,97
Nº de Partícipes	189	198
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	500000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.302	12,2901
2020	11.062	11,5549
2019	13.749	11,1943
2018	15.562	10,0557

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,36	2,80	3,46	6,37	2,55	3,22	11,32		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,18	20-04-2021	-1,18	20-04-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,84	14-05-2021	1,42	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,93	7,93	0,00	15,12	14,74	15,12	4,98		
<b>Ibex-35</b>	19,94	19,94	0,00	34,16	32,28	34,16	12,41		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,33	0,33	0,00	0,53	0,47	0,53	0,29		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,36	8,36	8,51	8,67	8,82	8,67	3,61		

(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.

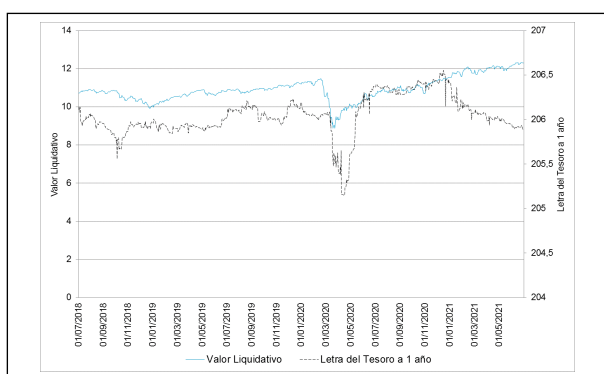
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,71	0,36	0,36	0,36	0,34	1,38	1,33	1,31	1,20

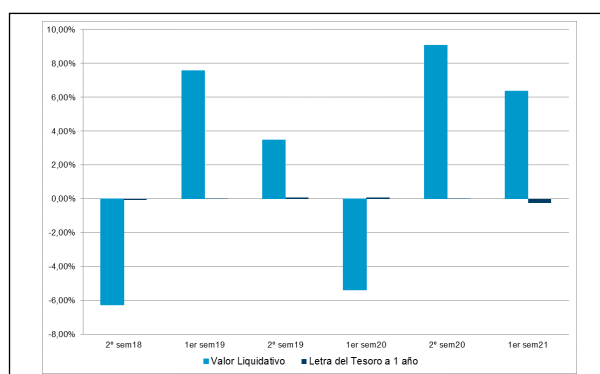
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



21/05/2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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	4.088.692	115.728	-0,09
Renta Fija Internacional	341.413	36.030	0,53
Renta Fija Mixta Euro	96.135	1.166	2,38
Renta Fija Mixta Internacional	1.553.316	39.770	2,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	448.058	22.188	6,37
Renta Variable Euro	263.020	19.680	15,81
Renta Variable Internacional	1.310.972	108.191	16,88
IIC de Gestión Pasiva	27.827	733	-0,56
Garantizado de Rendimiento Fijo	311.035	8.822	-0,96
Garantizado de Rendimiento Variable	2.384.904	76.100	0,25
De Garantía Parcial	20.591	261	7,67
Retorno Absoluto	75.881	10.771	0,96
Global	4.406.755	100.110	3,29
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	323.863	12.439	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>15.652.462</b>	<b>551.989</b>	<b>3,08</b>

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.362	91,68	10.158	91,83
* Cartera interior	701	6,20	814	7,36
* Cartera exterior	9.650	85,38	9.333	84,37
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,10	11	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	736	6,51	630	5,70
(+/-) RESTO	204	1,80	274	2,48
TOTAL PATRIMONIO	11.302	100,00 %	11.062	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.062	12.774	11.062	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,02	-22,04	-4,02	-84,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,18	8,63	6,18	-37,59
(+) Rendimientos de gestión	6,76	9,21	6,76	-36,10
+ Intereses	0,14	0,12	0,14	5,19
+ Dividendos	0,31	0,20	0,31	36,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	1,23	-0,11	-107,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,96	0,93	1,96	84,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,07	2,82	2,07	-35,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,27	3,94	2,27	-49,78
± Otros resultados	0,01	-0,14	0,01	-108,72
± Otros rendimientos	0,10	0,13	0,10	-27,80
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,58	-0,57	-14,08
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-14,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-33,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	121,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.302	11.062	11.302	

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

### 3. Inversiones financieras

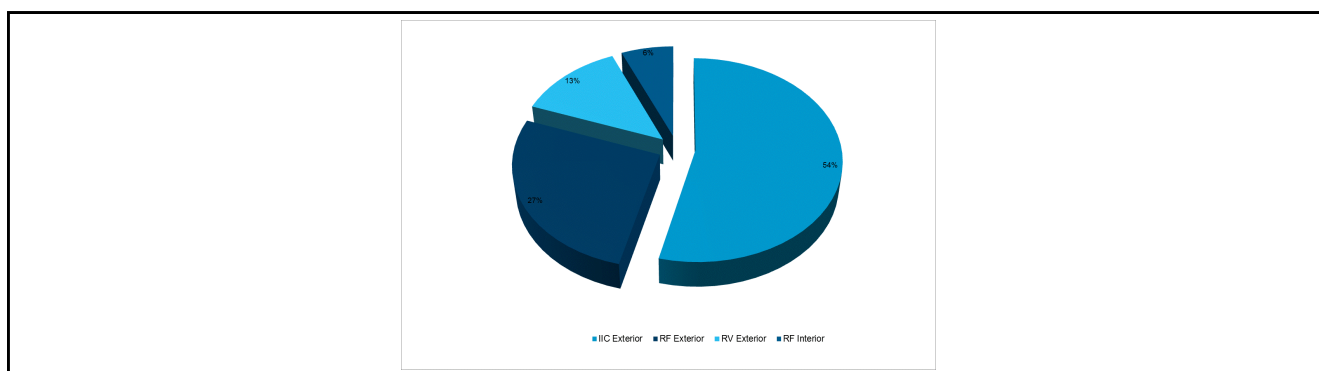
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	658	5,83	670	6,06
TOTAL RENTA FIJA	658	5,83	670	6,06
TOTAL RV COTIZADA	41	0,37	143	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE	41	0,37	143	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	700	6,20	814	7,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.760	24,43	2.485	22,47
TOTAL RENTA FIJA	2.760	24,43	2.485	22,47
TOTAL RV COTIZADA	1.341	11,86	1.392	12,59
TOTAL RENTA VARIABLE	1.341	11,87	1.392	12,59
TOTAL IIC	5.559	49,19	5.454	49,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.661	85,49	9.331	84,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.362	91,69	10.145	91,72

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.17/09/21	907	Inversión
EURO STOXX BANKS	C/ FUTURO EUROSTOXX BANCOS VT.17/09/21	122	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MSCI EMG VT.17/09/21	231	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.17/09/21	532	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	C/ FUTURO STOXX EUROPE 600 VT.17/09/21	46	Inversión
Total subyacente renta variable		1838	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1838	

#### 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

26/03/2021 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., BANCO DE SABADELL, S.A., y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 650), al objeto de sustituir a BANCO DE SABADELL, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como depositario. 15/01/2021 Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO DE SABADELL, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 650), al objeto de incluir la contratación de un asesor de inversiones. 04/06/2021 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC. La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., BANCO DE SABADELL, S.A., y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 650), al objeto de sustituir a BANCO DE SABADELL, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria.

#### 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

Existe un partícipe con un saldo de 3.051.941,72 euros que representa un 27,00% sobre el total del Fondo.

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Se cierra un semestre con las bolsas cerca de niveles máximos del año y rentabilidades de los países desarrollados que superan el 13%, con tipos de interés a largo plazo que, aunque han subido desde final de año, recientemente han retrocedido, con mercados de materias primas al alza y un tono de optimismo económico generalizado. El riesgo de inflación, aunque está presente en el debate teórico, no se ha trasladado a los mercados financieros en forma de inestabilidad. El Banco Central Europeo sigue ligado a su actual política monetaria, con tipos de referencia muy bajos, manteniendo la compra de activos de deuda y crédito privado. Los tipos de interés en Europa, que experimentaron subidas en los plazos largos entre febrero y mayo, han iniciado un suave descenso desde mediados del segundo trimestre, a pesar de la aparición de datos de inflación en la eurozona cercanos al 2%. La gran incógnita es cuándo empezará la Reserva Federal a retirar sus estímulos monetarios y a subir los tipos de interés. El camino no es fácil y existe el riesgo de actuar demasiado pronto o demasiado tarde. De momento, la curva americana no muestra nerviosismo y, tras el repunte de febrero y marzo, lleva varios meses rebajando su pendiente, con tipos a 10 años que han terminado el semestre en un 1,47%. La fecha clave podría ser la reunión de bancos centrales que se celebra a finales de agosto en Jackson Hole, Wyoming. Este evento suele ser utilizado por los responsables de política monetaria globales para exponer su visión y formular nuevas propuestas. Mientras, el verano puede traer momentos de tensión en los mercados al caer la liquidez. Los bonos del Tesoro de Estados Unidos experimentaron subidas de sus tipos de interés en el primer trimestre como consecuencia del renacimiento de las expectativas de inflación. La extensión de las vacunas hizo pensar en una rápida recuperación económica, apoyada por las políticas fiscales expansivas. Este hecho, en conjunción con la recuperación de precios de commodities en 2021 tras la caída de 2020, puso de manifiesto que los datos de inflación iban a concentrar toda la atención. ¿Es la subida de los índices de precios del primer semestre un mero efecto de base (por la caída de 2020), o augura una inflación más persistente? Está claro que en febrero la novedad del debate, tras años de índices de precios contenidos o negativos, causó un gran impacto en todas las curvas. Desde entonces, el mercado está expectante, a la espera de ver cómo se desarrollan las políticas monetarias. La paradoja es que, si bien es en Estados Unidos donde se espera que se inicien las políticas más restrictivas, es en Europa donde los tipos han tardado más en llegar a sus máximos del semestre. El mercado de crédito sigue muy optimista. Los diferenciales de la deuda corporativa, tanto de alta calidad como high yield acaban el semestre en mínimos. Parece que este mercado está descontando un futuro perfecto, con una mejor situación económica que hará muy difícil que crezcan las situaciones de insolvencia. En los mercados de divisas, el dólar ha pasado en el primer semestre por sucesivos periodos de apreciación y depreciación, moviéndose en un intervalo ente 1,18 y 1,22. Las diferencias de tipos a corto plazo apuntan coyunturalmente a una cierta debilidad del dólar frente al euro, aunque las previsiones de crecimiento e inflación son favorables a la divisa americana a

medio plazo. Durante el semestre se han visto favorecidas las divisas de países ligados a los precios de materias primas, como el dólar canadiense, la corona noruega y el dólar australiano. Por el contrario, divisas consideradas defensivas, como el franco suizo, se depreciaron, sobre todo en los momentos de semestre en que los tipos subían con fuerza. Las divisas emergentes avanzaron en su conjunto, especialmente en el segundo trimestre, con alguna excepción, como el yuan chino, que finaliza el semestre en niveles similares a los del inicio de año. En los mercados emergentes, las perspectivas de crecimiento se han revisado levemente al alza en Latinoamérica, mientras que en Asia el crecimiento se ha revisado a la baja. La reapertura y el despliegue de la vacunación están impulsando la recuperación económica: la demanda externa ya comenzó a recuperarse, mientras que la demanda interna se ha ido recuperando más rápidamente en los países menos afectados por los nuevos confinamientos. Los índices de bolsas emergentes acaban el semestre en positivo, pero claramente por debajo de los países desarrollados. Los índices que han liderado las subidas han sido los de Europa del Este y algunos países asiáticos como Korea, con rentabilidades cercanas al 15%. China, por el contrario, ha estado a la cola, con sólo un 1% de subida. Los mercados de renta variable tuvieron altas rentabilidades en el semestre. El índice MSCI World Equity experimentó un avance del +13,3%. Desde una perspectiva geográfica, con datos en divisa local, en un cambio importante con respecto a 2020, fueron los índices europeos los que subieron más, por delante de Estados Unidos y sobre todo de los mercados emergentes. El Standar & Poor's 500 de Estados Unidos continuó el rally iniciado en enero, marcando su quinto trimestre positivo consecutivo con un crecimiento del +15,2% en los primeros seis meses de 2021. La confianza en la recuperación después de las vacunas y una temporada de ganancias positivas ayudaron a impulsar el mercado al alza. En Europa, la mayoría de los índices de renta variable arrojaron rentabilidades positivas, gracias al carácter cíclico y de valor de los mercados europeos. El MSCI EMU y el EURO STOXX 50 obtuvieron rendimientos superiores al +15,3% y al +16,6%, respectivamente, durante el primer semestre. El índice NIKKEI 225 de Japón obtuvo una rentabilidad del +5,7%. Nos acercamos a un importante punto de inflexión en los mercados: hasta ahora los bancos centrales, y en particular la Reserva Federal de Estados Unidos, han mantenido una visión benigna sobre la inflación. Atribuyen la reciente subida a factores transitorios y, aunque reconocen ciertos riesgos al alza en los precios, no quieren precipitarse en la vuelta a las políticas monetarias anteriores. El principal riesgo del momento es que se produzcan datos de inflación inesperadamente altos, que contribuyan a desanclar las expectativas de inflación actuales y nos sitúen en un nuevo escenario que haga necesarias políticas monetarias mucho más restrictivas. En relación con las decisiones de inversión, la principal consecuencia de este escenario es la necesidad de adoptar criterios de cautela en cuanto a los activos de riesgo. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 51,49% y 57,43%, respectivamente y a cierre del mismo de 55,59% en renta fija y 50,23% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. c) Índice de referencia. La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un 6,36% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un -0,26%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio sube desde 11.062.155,27 euros hasta 11.302.486,80 euros, es decir un 2,17%. El número de participes baja desde 198 unidades hasta 189 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 6,36% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,71% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,57% e indirectos de 0,14%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de -0,26% e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. No aplica. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron RV: Venta AC.FRANK TEM INV FD-TEC-I AC SICAV (USD), Compra ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD) RF: Compra OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26), Venta OB.AMADEUS IT 1,875% VT.24/09/28(C6/28). b) Operativa de préstamo de valores. No aplica c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No aplica d) Otra información sobre inversiones. Al final del período la cartera tiene invertido el 49,19% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Asset Management Ireland Ltd, DWS Investment SA y Nordea Investment Management AB. El Fondo podría invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija con una calificación crediticia inferior a investment grade. El nivel de inversión en este tipo de activos es de un 0% a cierre del período. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica. 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 7,93%, siendo la volatilidad del índice de Letra

Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,33%.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Junta de Accionistas: AC.BANCO DE SABADELL Fecha:26/03/21 Sentido del voto: voto en contra punto 8 de la orden del día.6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.No aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No aplica10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.Perspectivas de mercado renta fija: - Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, especialmente la de alta rentabilidad para el año 2021 basado en: - Los fuertes estímulos monetarios y fiscales continuarán soportando los mercados de renta fija durante el año, sobre todo tras las últimas declaraciones de Lagarde del BCE, y porque parece que se producirá un retraso en la retirada de compras de bonos por parte de la Reserva Federal. Seguimos esperando mayor crecimiento económico en EE.UU. que en Europa.- Aunque se están produciendo rebotes en la evolución de la pandemia en Europa, el incremento del ritmo de vacunación en los países desarrollados, debería ayudar al crecimiento económico y a la recuperación dada la apertura de las economías, sobre todo en el sector servicios. El mayor riesgo existente es el incremento de las presiones inflacionistas ante el incremento de precios en las materias primas, y la escasez de trabajadores en EE.UU. que ha impulsado al alza los costes laborales.- Creemos que las primas de riesgo en los países periféricos se mantendrán estables debido al apoyo de los bancos centrales y seguimos apoyando las inversiones en países emergentes por los diferenciales de spread respecto a los desarrollados, especialmente en Asia, porque serían los primeros en repuntar en crecimiento. Pensamos que los mercados de HY tienen las mejores perspectivas de mejora debido a las bajas tasas de quiebras y el mayor spread respecto al resto de activos de Renta Fija.

Perspectivas de mercado renta variable:- Consideramos que se reafirma el escenario macroeconómico de recuperación económica, aportando una mayor seguridad en el crecimiento esperado de beneficios para los próximos dos años 2021 y 2022. De consolidarse la recuperación, permitiría reducir los niveles de valoración actual hacia unos niveles más normalizados. Se mantiene la buena evolución de valores cíclicos y de sesgo valor, que se habían quedado rezagados del resto de sectores que se habían visto más favorecidos en la pandemia.- Esperamos que la volatilidad continúe normalizándose gradualmente si bien no se descartan episodios puntuales de repunte ( mayor inflación que la esperada, nuevas variantes del Covid más agresivas, necesidad de mayores medidas fiscales, subidas de tipos de interés a largo plazo...)- El entorno macroeconómico esperado y las previsiones de beneficios nos hacen mantener una visión positiva en este activo a medio plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E51 - OB.ESPAÑA 1,45% VT.30/04/2029	EUR	349	3,09	357	3,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		349	3,09	357	3,24
ES0213307061 - OB.CAIXABANK 1,125% VT.12/11/2026	EUR	309	2,74	312	2,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		309	2,74	312	2,83
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>658</b>	<b>5,83</b>	<b>670</b>	<b>6,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>658</b>	<b>5,83</b>	<b>670</b>	<b>6,06</b>
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	41	0,37	25	0,23
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	0	0,00	117	1,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>41</b>	<b>0,37</b>	<b>143</b>	<b>1,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>41</b>	<b>0,37</b>	<b>143</b>	<b>1,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>700</b>	<b>6,20</b>	<b>814</b>	<b>7,36</b>
XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023	EUR	404	3,58	404	3,66
XS2051397961 - BO.GLENCORE FI 0,625% VT.11/9/24 (C6/24)	EUR	226	2,00	225	2,04
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	545	4,82	0	0,00
XS2236363573 - OB.AMADEUS IT 1,875% VT.24/09/28(C6/28)	EUR	0	0,00	319	2,89
XS2357417257 - OB.BANCO SAN FTF %VAR VT.24/06/29(C6/28)	EUR	299	2,65	0	0,00
XS1751004232 - OB.BANCO SANTANDER 1,125% VT.17/01/2025	EUR	0	0,00	314	2,84
XS1820037270 - OB.BBVA 1,375% VT.14/05/2025	EUR	0	0,00	214	1,93
FR0013431277 - OB.BNP PARIBAS SA 1,625% VT.02/07/2031	EUR	0	0,00	213	1,93
XS1681855539 - OB.HSBC HOLDNG %VAR VT.05/10/23 (C10/22)	EUR	180	1,60	182	1,65
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	309	2,74	309	2,79
XS2317069685 - OB.INTESA SANPAOLO 0,75% VT.16/03/2028	EUR	245	2,17	0	0,00
XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024	EUR	303	2,69	302	2,74
XS1974787480 - OB.TOTAL SE FTF %VAR PERP (C04/24)	EUR	245	2,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.760	24,42	2.485	22,47
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.760</b>	<b>24,43</b>	<b>2.485</b>	<b>22,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.760</b>	<b>24,43</b>	<b>2.485</b>	<b>22,47</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	136	1,21	112	1,02
DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	150	1,36
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	293	2,59	201	1,82
IT0003128367 - AC.ENEL (IT)	EUR	80	0,71	85	0,77
DE0006231004 - AC.INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	166	1,47	0	0,00
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	0	0,00	91	0,83
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	201	1,78	155	1,40
DK0060094928 - AC.ORSTED A/S (DKK)	DKK	0	0,00	63	0,57
GB00B03MLX29 - AC.ROYAL DUTCH SHELL PLC-A (NA)	EUR	220	1,95	0	0,00
FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)	EUR	133	1,18	90	0,82
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	0	0,00	90	0,82
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	0	0,00	82	0,74
FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP)	EUR	0	0,00	107	0,98
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	109	0,97	0	0,00
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	0	0,00	161	1,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.341</b>	<b>11,86</b>	<b>1.392</b>	<b>12,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.341</b>	<b>11,87</b>	<b>1.392</b>	<b>12,59</b>
LU1146622755 - AC.ABERDEEN I-CHINA ASH-AACC SICAV(USD)	USD	0	0,00	181	1,64
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	EUR	264	2,34	263	2,38
LU0891848607 - AC.CANDRIAM BDS EMER MKTS V UHE SICAV	EUR	157	1,40	153	1,39
LU1434522717 - AC.CANDRIAM SRI BD EST-VACCEUR SICAV	EUR	169	1,50	170	1,54
LU1683285164 - AC.CS LUX GBL DIG HLT EQ-B SICAV(USD)	USD	362	3,21	342	3,10
LU1330433571 - AC.CS LX GL ROBOTICS EQ-B EUR SICAV(USD)	USD	163	1,45	150	1,36
BE0948500344 - AC.DPAM INV B FUND-EQY WRL SU-F SICAV	EUR	172	1,53	151	1,37
LU0626261944 - AC.FRANK TEM INV FD-TEC-I AC SICAV (USD)	USD	0	0,00	495	4,48
LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	EUR	379	3,35	367	3,32
LU0113258742 - AC.SCHRODER ISF EURO CORP-CAC SICAV	EUR	250	2,21	0	0,00
LU1956839218 - AC.T.ROWE PRICE- JAPANESE EQ-Q2 SICAV	EUR	332	2,94	341	3,09
DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE	EUR	257	2,28	279	2,53
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	301	2,67	307	2,78
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	143	1,27	452	4,09
IE00B6F4759 - ETF.ISHARES EURO HY CORP (IT)	EUR	845	7,48	841	7,60
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	292	2,59	190	1,72
IE00BJ38QD84 - ETF.SPDR RUSSELL 2000 US S&C (USD)	USD	55	0,49	45	0,42
IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD)	USD	461	4,09	0	0,00
FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP	EUR	279	2,48	0	0,00
LU1481584016 - PART.FLOSSBACH STORCH BD OPP IT EUR	EUR	0	0,00	256	2,32
IE00B3LJV97 - PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	EUR	306	2,71	302	2,74
IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	EUR	162	1,44	160	1,45
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	198	1,76	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.559</b>	<b>49,19</b>	<b>5.454</b>	<b>49,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.661</b>	<b>85,49</b>	<b>9.331</b>	<b>84,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.362</b>	<b>91,69</b>	<b>10.145</b>	<b>91,72</b>

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

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

El fondo no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.