

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FI

Nº Registro CNMV: 221

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BB+ (Standard & Poor's)

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

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

Dirección

Calle Sena, 12 - 08174 Sant Cugat del Vallès. Teléfono: 902.323.555

Correo Electrónico

Sabadellassetmanagement@bancsabadell.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: 14/03/1991

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: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo localizará sus inversiones principalmente en activos negociados en los estados miembros, o candidatos a formar parte, de la Unión Europea, así como en Noruega, Suiza, Estados Unidos y Japón, sin descartar otros mercados con carácter secundario, incluidos los mercados emergentes sin límite definido. En condiciones normales, la exposición a renta variable se situará entre el 0% de mínimo y el 30% de máximo, en función de las expectativas de los mercados bursátiles, sin establecerse ningún límite de capitalización en la selección de valores. El resto se invertirá en activos de renta fija pública y privada denominados en euros y no existirá predeterminación en cuanto a la calificación crediticia por las distintas agencias especializadas en la selección de las inversiones de renta fija. La duración financiera de

la cartera de renta fija se ajustará en función de las expectativas de progresión del mercado, por lo que podrá oscilar entre 0

y 15 años. La renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el

30%. Se podrá invertir hasta un máximo del 50% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no

al grupo de la Gestora así como, hasta un máximo de un 10% del patrimonio, en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados.

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 | 2017 | 2016 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,15 | 0,01 | 0,15 | -0,03 |

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 | 5.073.875,10 | 4.693.277,91 |
| Nº de Partícipes | 816 | 863 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | | |
| Inversión mínima (EUR) | 1000000 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 115.739 | 22,8108 |
| 2016 | 105.257 | 22,4272 |
| 2015 | 129.052 | 22,1797 |
| 2014 | 110.035 | 21,9601 |

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 | 0,34 | 0,00 | 0,34 | 0,34 | 0,00 | 0,34 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,00 | | | 0,00 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,71 | -0,01 | 1,72 | 0,43 | 1,65 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,34 | 17-05-2017 | -0,34 | 17-05-2017 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,65 | 24-04-2017 | 0,65 | 24-04-2017 | | |

(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 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,02 | 2,02 | | | | | | | |
| Ibex-35 | 14,55 | 14,55 | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,25 | 0,25 | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,66 | 0,66 | | | | | | | |

(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.

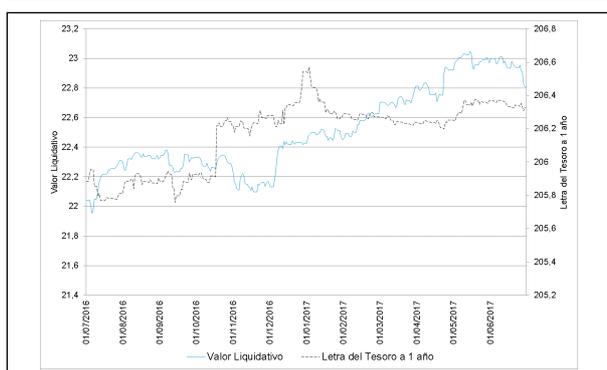
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,45 | 0,23 | 0,22 | 0,25 | 0,23 | 0,90 | 0,72 | 0,71 | 0,77 |

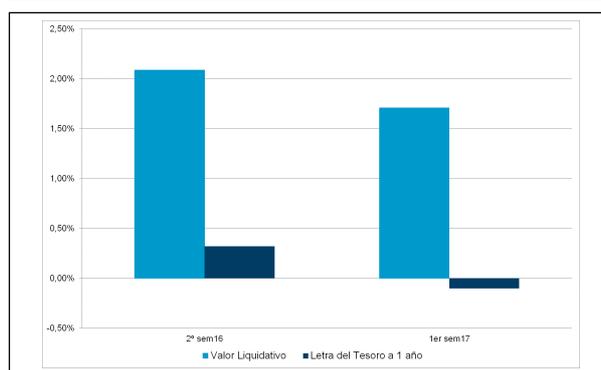
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



20/05/2016 "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** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 4.265.871 | 134.363 | 0,16 |
| Renta Fija Internacional | 351.555 | 58.014 | -1,82 |
| Renta Fija Mixta Euro | 95.911 | 1.777 | 1,49 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 865.559 | 21.534 | 0,30 |
| Renta Variable Mixta Euro | 16.029 | 781 | 6,78 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 211.022 | 21.540 | 0,76 |
| Renta Variable Euro | 577.585 | 49.869 | 10,92 |
| Renta Variable Internacional | 736.751 | 129.932 | 3,86 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 605.742 | 19.079 | 0,25 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 3.226.139 | 113.201 | 0,53 |
| De Garantía Parcial | 77.886 | 956 | 4,48 |
| Retorno Absoluto | 134.575 | 19.593 | 0,59 |
| Global | 3.447.407 | 85.536 | 1,09 |
| Total fondos | 14.612.032 | 656.175 | 1,09 |

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 111.207 | 96,08 | 99.559 | 94,59 |
| * Cartera interior | 3.230 | 2,79 | 2.649 | 2,52 |
| * Cartera exterior | 107.734 | 93,08 | 96.684 | 91,86 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 243 | 0,21 | 226 | 0,21 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.162 | 2,73 | 4.638 | 4,41 |
| (+/-) RESTO | 1.370 | 1,18 | 1.060 | 1,01 |
| TOTAL PATRIMONIO | 115.739 | 100,00 % | 105.257 | 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) | 105.257 | 107.975 | 105.257 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 8,19 | -4,62 | 8,19 | -277,75 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,60 | 2,08 | 1,60 | -22,75 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,97 | 2,45 | 1,97 | -19,68 |
| + Intereses | 0,30 | 0,36 | 0,30 | -17,70 |
| + Dividendos | 0,28 | 0,16 | 0,28 | 74,04 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,71 | 0,01 | -0,71 | -14.330,85 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,23 | 0,70 | 0,23 | -66,79 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -89,69 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,47 | -0,89 | 1,47 | -265,03 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,44 | 2,03 | 0,44 | -78,03 |
| ± Otros resultados | -0,05 | 0,08 | -0,05 | -156,16 |
| ± Otros rendimientos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | -52,40 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,37 | -0,38 | -0,37 | -2,86 |
| - Comisión de gestión | -0,34 | -0,35 | -0,34 | -1,18 |
| - Comisión de depositario | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1,18 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | -0,02 | 0,00 | -85,99 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2,62 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 101,48 |
| (+) 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) | 115.739 | 105.257 | 115.739 | |

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

3. Inversiones financieras

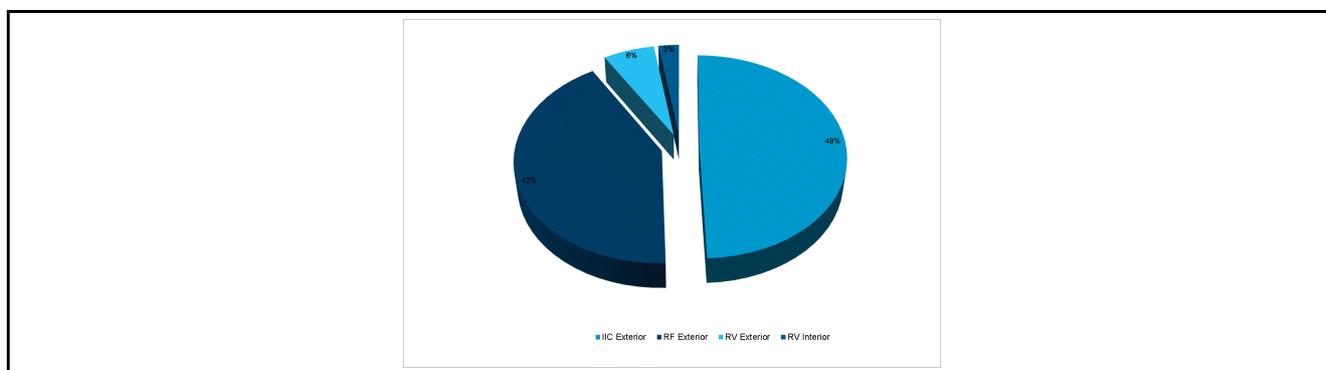
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.729 | 2,37 | 2.148 | 2,03 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.729 | 2,36 | 2.148 | 2,04 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 500 | 0,43 | 500 | 0,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.229 | 2,79 | 2.648 | 2,52 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 46.277 | 39,98 | 45.572 | 43,30 |
| TOTAL RENTA FIJA | 46.277 | 39,98 | 45.572 | 43,30 |
| TOTAL RV COTIZADA | 6.881 | 5,95 | 6.863 | 6,52 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 6.881 | 5,95 | 6.863 | 6,52 |
| TOTAL IIC | 54.631 | 47,21 | 44.151 | 41,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 107.789 | 93,13 | 96.587 | 91,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 111.019 | 95,92 | 99.236 | 94,28 |

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 |
|---|---|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 6% (USD) | V/ FUTURO BONO USD 30YR 6% VT.20/09/17 | 1.429 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 1429 | |
| AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV | C/ AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV | 5.407 | Inversión |
| AC.CANDRIAM BDS EMER MKT-ICAP SICAV(USD) | C/ AC.CANDRIAM BDS EMER MKT- ICAP SICAV(USD) | 4.224 | Inversión |
| AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD) | C/ AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD) | 440 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| AC.NATIXIS EURO ST CREDIT I/A SICAV | C/ AC.NATIXIS EURO ST CREDIT I/A SICAV | 3.882 | Inversión |
| AC.ROBECO BP US PREMIUM EQ-IH EUR SICAV | C/ AC.ROBECO BP US PREMIUM EQ-IH EUR SICAV | 447 | Inversión |
| ETF.AMUNDI ETF FLOATING RATE US CP UCITS | C/ ETF.AMUNDI ETF FLOATING RATE US CP UCITS | 5.185 | Inversión |
| ETF.AMUNDI JAPAN TOPIX EUR H | C/ ETF.AMUNDI JAPAN TOPIX EUR H | 1.531 | Inversión |
| EURO STOXX 50 INDEX | C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.15/09/17 | 2.608 | Inversión |
| PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA | C/ PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA | 3.449 | Inversión |
| PART.MUZINICH SHORT DUR H/Y-HEAH | C/ PART.MUZINICH SHORT DUR H/Y-HEAH | 3.459 | Inversión |
| PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA | C/ PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA | 5.391 | Inversión |
| PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA | C/ PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA | 5.176 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 41199 | |
| CURRENCY (EURO/AUD) | C/ FUTURO EURO/AUD VT.18/09/17 | 4.125 | Inversión |
| CURRENCY (EURO/CHF) | C/ FUTURO EURO/CHF VT.18/09/17 | 375 | Inversión |
| CURRENCY (EURO/GBP) | C/ FUTURO EURO/GBP VT.18/09/17 | 4.625 | Inversión |
| CURRENCY (EURO/USD) | C/ FUTURO EURO/USD VT.18/09/17 | 17.750 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 26875 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 69503 | |

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

El Fondo puede soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación.

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

El Fondo ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de Banco de Sabadell, S.A., o en los que alguna entidad del grupo de Banco de Sabadell, S.A. ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor por importe de 23.165,06 euros, equivalentes a un 0,02% del patrimonio medio del Fondo.

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de 6.761,45 euros, equivalentes a un 0,01% del patrimonio medio 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 Banco de Sabadell, S.A., 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 Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de la 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

El contexto político es uno de los principales focos de atención de los mercados financieros en el semestre. Los primeros meses de Trump como presidente de Estados Unidos se han caracterizado por los escasos avances en la aplicación de las medidas presentadas en su campaña electoral. Asimismo, la investigación sobre los vínculos de Rusia con la campaña electoral de Trump ha sido un tema central en el país y ha aumentado la posibilidad de que comience un juicio político contra el presidente. El gobierno de Reino Unido ha invocado en marzo el Artículo 50 para su salida de la Unión Europea y se han convocado elecciones anticipadas. El Partido Conservador ha perdido su mayoría absoluta, aunque ha sido el partido más votado. En Francia, Macron, de carácter centro-liberal, ha ganado las elecciones presidenciales, obteniendo la mayoría absoluta en las parlamentarias. Esto le otorga margen de maniobra para llevar a cabo su agenda reformista. La actividad en la zona euro ha evolucionado de manera positiva, con un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) en el primer trimestre de un +0,6%, soportado por la demanda interna. Además, los indicadores de sentimiento económico apuntan a la continuidad del tono favorable de la actividad. El crecimiento del PIB de Estados Unidos en el primer trimestre ha sido de un +0,4%. Es reducido, tal y como es habitual en esta época del año, aunque los datos del segundo trimestre indican un mayor dinamismo de la actividad. En Reino Unido, el PIB se ha desacelerado hasta el +0,2%, lastrado por el consumo y el sector exterior. La inflación ha repuntado en la primera parte del semestre en la zona euro y Estados Unidos, impulsada en parte por el efecto base del precio del petróleo. En Reino Unido se ha situado por encima del objetivo del banco central influida por la debilidad de la libra. El sesgo bajista de los bancos centrales de los países desarrollados va quedando atrás. La Reserva Federal (Fed) ha subido el tipo de interés de referencia en marzo y en junio, hasta el rango entre el 1% y el 1,25%. Además, ha anunciado los detalles del proceso de reducción de su balance, que pretende comenzar este año y que afectará a titulizaciones hipotecarias, a la deuda de agencias y a la deuda pública. El Banco Central Europeo (BCE) ha dado los primeros pasos hacia el cambio de orientación de su política monetaria en la reunión de junio y ha modificado su guía de política monetaria, eliminando la parte que hace referencia a "tipos más reducidos". En cualquier caso, tiene un tono cauto respecto a la inflación. Además, ha ido incrementando su optimismo sobre la actividad y ha mejorado su balance de los riesgos en su reunión de junio. Por otra parte, tres miembros del Banco de Inglaterra, de un total de ocho, han votado a favor de un incremento del tipo rector en su última reunión y su gobernador, Carney, ha declarado que es probable la retirada de ciertos estímulos monetarios en los próximos meses. La rentabilidad de la deuda pública de Estados Unidos ha retrocedido lastrada por la rebaja de las expectativas acerca de la implementación de las políticas económicas de Trump, el ruido político doméstico y la moderación de la inflación a partir de marzo. La evolución de la rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Alemania ha sido volátil, terminando el semestre en niveles superiores. Se ha visto influida por el inicio del cambio de orientación de la política monetaria del BCE, las elecciones francesas y el ruido político de Estados Unidos. El euro se ha apreciado frente a sus principales cruces, gracias a la mejora del entorno de crecimiento en la zona euro, el inicio del cambio de orientación de la política monetaria del BCE y la menor incertidumbre política en la región tras las elecciones en Francia. El euro se ha apreciado frente al dólar un 8,7%, hasta 1,14 USD/EUR. En Estados Unidos, la rebaja de las expectativas acerca de la implementación de las políticas económicas de Trump, el ruido político doméstico y la moderación de algunos registros de inflación también han sido determinantes en el cruce. La apreciación del euro frente a la libra esterlina ha sido del 3%, llegando a alcanzar 0,88 GBP/EUR tras la pérdida de la mayoría absoluta del Partido Conservador en las elecciones de Reino Unido. Los mercados emergentes han registrado en general una primera mitad de año favorable, soportados por los menores temores respecto a la agenda proteccionista de Trump, el menor riesgo político en la zona euro, la reciente debilidad del dólar, la perspectiva de una normalización suave de la política monetaria en los países desarrollados y el tono relativamente positivo de la evolución económica en China. Estados Unidos ha evitado una política de clara confrontación con China, a diferencia de lo expresado por Trump en campaña electoral. Por su parte, China ha favorecido una política cambiaria menos depreciatoria para el yuan y se ha mostrado a favor de incrementar sus inversiones en deuda pública estadounidense. La mayor estabilidad económica y cambiaria ha permitido a las autoridades chinas avanzar en el control de los riesgos financieros. En América Latina, la nueva crisis política abierta en Brasil ha afectado en un primer momento a los mercados financieros del país, pero apenas contagió al resto de países emergentes, gracias a la mejor situación actual de la economía brasileña, con la reducción de desequilibrios en el último año. El banco central de Brasil no ha tenido problemas para continuar con una senda agresiva de bajadas del tipo oficial. Otros países de Sudamérica también han llevado a cabo

bajadas de tipos, como Colombia, Perú y Chile. En México, el movimiento depreciatorio del peso a raíz de la victoria de Trump ha revertido en su totalidad, en la medida en la que Trump ha suavizado su discurso respecto a la renegociación del NAFTA. También ha ayudado la actuación responsable del banco central mexicano, subiendo el tipo rector e introduciendo subastas de coberturas cambiarias. Durante el primer semestre, se ha reducido más la volatilidad, manteniéndose en niveles históricamente bajos. El principal catalizador de las bolsas ha sido la elevada liquidez. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido un +8,24%, alcanzando nuevos niveles máximos, aunque en euros apenas ha variado. Destaca en positivo la evolución de las acciones de compañías tecnológicas, farmacéuticas y de consumo discrecional. Las bolsas europeas acumulan ganancias en el año. El EURO STOXX ha subido un +6,45% y el STOXX Europe 50 un +3,71%. El IBEX 35 ha ganado un +11,68%. En Japón, el NIKKEI 300 se ha revalorizado en euros un +0,97%. En América Latina, el índice de la bolsa de México ha subido en euros un +15,26%, mientras que el Bovespa brasileño ha perdido un -5%. Los índices de la bolsa rusa han terminado con caídas de alrededor del -20% en euros y el Shanghai SE Composite ha retrocedido en euros un -2,49%. En Estados Unidos, la economía crecerá algo por encima de su potencial en 2017 y la inflación mostrará más dinamismo que en años anteriores. Los excesos de capacidad en el mercado laboral seguirán reduciéndose, pero las presiones salariales permanecerán contenidas. Trump avanzará lentamente en la aplicación de su programa electoral. La Fed continuará con la senda de subidas de tipos y comenzará a reducir su balance. La actividad de la zona euro continuará evolucionando de manera favorable en 2017, apoyada en la demanda doméstica y el positivo tono del mercado laboral. Las negociaciones en torno al Brexit continuarán siendo un foco de atención para los inversores internacionales. La inflación, permanecerá en niveles inferiores al objetivo del BCE del 2% y el componente subyacente no mostrará una tendencia clara, influido por las dinámicas salariales. El BCE continuará avanzando en su cambio de orientación de la política monetaria. Las bolsas estarán atentas a los resultados de las empresas del segundo trimestre, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos.

El patrimonio sube desde 105.257.247,74 euros hasta 115.739.101,28 euros, es decir un 9,96%. El número de partícipes baja desde 863 unidades hasta 816 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 1,71% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,45% sobre el patrimonio medio.

Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC.

Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 57,63%.

Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la

acción.

Las inversiones en los mercados de Renta Fija han tenido como objetivo durante el primer semestre reducir duración. También se ha buscado una mayor diversificación geográfica y de distintos activos mediante la compra en mercados emergentes y bonos "high yield" con duraciones bajas para incrementar la TIR de la cartera, además de incrementar las posiciones en bonos con cupón flotante, sobre todo en EE.UU. y en divisas distintas al Euro. En Estados Unidos la Reserva Federal ha subido tipos dos veces durante este trimestre, aunque las presiones inflacionistas son menores que al inicio de año, y los datos de crecimiento han sido menores de lo inicialmente previsto, pero se mantiene la fortaleza del mercado laboral que probablemente acabe en incrementos de consumo y mayor presión salarial. En Europa, por el contrario, los datos económicos han sorprendido en general al alza por lo que el mercado espera que se inicie el proceso de reducción de las políticas monetarias cuantitativas tanto en Estados Unidos como en Europa. El comportamiento de los tipos a largo ha sido divergente, la TIR del bono americano a 10 años se ha reducido de 2,50% a 2,30% mientras que la TIR del bund alemán se ha incrementado desde 0,20% hasta 0,50%, lo que ha contribuido a la apreciación del tipo de cambio del Euro contra dólar.

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy positivo en el primer semestre de 2017 apoyados en los buenos datos macroeconómicos y en la revisión al alza de los beneficios empresariales y todo ello a pesar de todas las incertidumbres existentes (Trump, Brexit , elecciones europeas). La exposición a renta variable se ha mantenido en los niveles de riesgo establecidos y con un perfil sectorial donde se han favorecido sectores cíclicos y bancos en detrimento de sectores más defensivos y con valoraciones altas (consumo, eléctricas) . Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas. Seguimos manteniendo la inversión en renta variable americana a través de ETF o fondos de inversión en la medida que este mercado presenta visibilidad macro y microeconómica, además de presentar una menor volatilidad. Por otro lado, tenemos también exposición al mercado japonés y mercados emergentes debido a unas expectativas positivas a nivel macroeconómico.

A final del período la cartera tiene invertido el 46,63% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Amundi Funds, Candriam Luxembourg y Old Mutual Global Investors (Uk) Ltd.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados, con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera, tal y como está descrito en el folleto. Se han realizado operaciones con derivados sobre divisas, renta variable y renta fija.

La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 1,71%, habiéndose soportado unos gastos totales del 0,23%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -0,34% el 17/05/17 y la máxima diaria en el 0,65% el 24/04/17. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -0,34% el 17/05/17 y la máxima diaria ha ascendido a 0,65% el 24/04/17, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -1,13% el 24/06/16, mientras que la máxima diaria ha llegado al 0,76% el 22/06/15 .Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 2,02%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,25%, con un VaR mensual del 1,75%.

Juntas de Accionistas: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA Fecha:17/03/17 Sentido del voto: voto en contra de los puntos 2.3, 2.4 y 2.5. BANCO DE SABADELL SA Fecha:30/03/17 Sentido del voto: voto en contra del punto 10º del orden del día. FERROVIAL SA Fecha:05/04/17 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el consejo de administración. ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV Fecha:03/05/17 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el consejo de administración. ACERINOX SA Fecha:31/05/17 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el consejo de administración. TELEFONICA SA Fecha:08/06/17 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el consejo de administración.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0167050915 - AC.ACS ACTIVIDADES DE CONST. Y SERV. | EUR | 330 | 0,29 | 561 | 0,53 |
| ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | EUR | 0 | 0,00 | 393 | 0,37 |
| ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL | EUR | 492 | 0,43 | 348 | 0,33 |
| ES0118900010 - AC.FERROVIAL, S.A. | EUR | 417 | 0,36 | 346 | 0,33 |
| ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA | EUR | 486 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| ES0148396007 - AC.INDITEX | EUR | 507 | 0,44 | 498 | 0,47 |
| ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA | EUR | 487 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| ES06670509B5 - DERECHOS ACS ACT CONST Y SERV AMP JUN.17 | EUR | 6 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.729 | 2,37 | 2.148 | 2,03 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.729 | 2,36 | 2.148 | 2,04 |
| - DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,05 2017-08-11 | EUR | 500 | 0,43 | 500 | 0,48 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 500 | 0,43 | 500 | 0,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.229 | 2,79 | 2.648 | 2,52 |
| US912828W556 - BO.USA 1,875% VT.28/02/2022 (USD) | USD | 3.633 | 3,14 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 3.633 | 3,14 | 0 | 0,00 |
| XS1458405112 - BO.BANK OF AMERICA %VAR VT.26/07/2019 | EUR | 0 | 0,00 | 3.957 | 3,76 |
| XS1594368539 - BO.BBVA %VAR VT.12/04/2022 | EUR | 4.232 | 3,66 | 0 | 0,00 |
| XS1311126616 - BO.COMMON BK AUST %VAR VT.26/10/18 (GBP) | GBP | 4.151 | 3,59 | 4.159 | 3,95 |
| XS1240146891 - BO.GOLDMAN SACHS %VAR VT.29/05/2020 | EUR | 1.841 | 1,59 | 0 | 0,00 |
| XS1529837947 - BO.MORGAN STANLE %VAR VT.3/12/19(C12/18) | EUR | 4.266 | 3,69 | 3.888 | 3,69 |
| XS1376845860 - BO.NESTLE HOLD 1,875% VT.09/03/21 (USD) | USD | 4.176 | 3,61 | 3.982 | 3,78 |
| US718172BY40 - BO.PHILIP MORRIS %VAR VT.21/02/20 (USD) | USD | 2.902 | 2,51 | 0 | 0,00 |
| XS1264601805 - BO.SANTANDER CONS FIN 1,1% VT.30/07/18 | EUR | 4.271 | 3,69 | 4.080 | 3,88 |
| US88167AAC53 - BO.TEVA PHARMA 2,2% VT.21/07/2021 (USD) | USD | 4.171 | 3,60 | 4.057 | 3,85 |
| XS1055725730 - BO.UNICREDIT SPA %VAR VT.10/04/2017 | EUR | 0 | 0,00 | 5.994 | 5,70 |
| XS1372838083 - BO.VODAFONE GR %VAR VT.25/02/2019 | EUR | 4.274 | 3,69 | 4.082 | 3,88 |
| XS1458461883 - BO.WELLS FARGO 3% VT.27/07/2021(AUD) | AUD | 4.147 | 3,58 | 3.804 | 3,61 |
| XS1512827095 - OB.MERLIN PROP 1,875% VT.02/11/26(C8/26) | EUR | 4.207 | 3,64 | 3.803 | 3,61 |
| XS1203941775 - OB.METRO AG 1,5% VT.19/03/2025 | EUR | 0 | 0,00 | 3.761 | 3,57 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 42.644 | 36,85 | 45.572 | 43,28 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 46.277 | 39,98 | 45.572 | 43,30 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 46.277 | 39,98 | 45.572 | 43,30 |
| FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE | EUR | 337 | 0,29 | 655 | 0,62 |
| FR0000120628 - AC.AXA (FP) | EUR | 452 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| DE0007100000 - AC.DAIMLER AG | EUR | 580 | 0,50 | 648 | 0,62 |
| DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 551 | 0,48 | 562 | 0,53 |
| NL0011794037 - AC.KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV (NA) | EUR | 506 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP) | EUR | 665 | 0,58 | 512 | 0,49 |
| FR0000133308 - AC.ORANGE (FP) | EUR | 445 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF) | CHF | 325 | 0,28 | 569 | 0,54 |
| GB00B03MLX29 - AC.ROYAL DUTCH SHELL PLC-A (NA) | EUR | 413 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP) | EUR | 531 | 0,46 | 493 | 0,47 |
| FR0000120578 - AC.SANOFI (FP) | EUR | 331 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| DE0007164600 - AC.SAP SE | EUR | 697 | 0,60 | 621 | 0,59 |
| FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP) | EUR | 335 | 0,29 | 1.672 | 1,59 |
| NL0000009355 - AC.UNILEVER | EUR | 708 | 0,61 | 570 | 0,54 |
| JE00B8KF9B49 - AC.WPP PLC (GBP) | GBP | 0 | 0,00 | 555 | 0,53 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 6.881 | 5,95 | 6.863 | 6,52 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 6.881 | 5,95 | 6.863 | 6,52 |
| LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV | EUR | 5.406 | 4,67 | 4.988 | 4,74 |
| LU0144746764 - AC.CANDRIAM BDS EMER MKT-ICAP SICAV(USD) | USD | 4.224 | 3,65 | 0 | 0,00 |
| LU0360484686 - AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZS SICAV (USD) | USD | 440 | 0,38 | 804 | 0,76 |
| FR0011068642 - AC.NATIXIS CREDIT EURO 1-3-IC SICAV | EUR | 0 | 0,00 | 5.991 | 5,69 |
| LU0935221761 - AC.NATIXIS EURO ST CREDIT I/A SICAV | EUR | 3.882 | 3,35 | 0 | 0,00 |
| LU0320897043 - AC.ROBECO BP US PREMIUM EQ-IH EUR SICAV | EUR | 446 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| FR0013141462 - ETF.AMUNDI ETF FLOATING RATE US CP UCITS | EUR | 5.184 | 4,48 | 0 | 0,00 |
| FR0011314277 - ETF.AMUNDI JAPAN TOPIX EUR H | EUR | 1.531 | 1,32 | 0 | 0,00 |
| US81369Y6059 - ETF.FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR (USD) | USD | 0 | 0,00 | 1.054 | 1,00 |
| IE00BYZK4552 - ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (IR) | EUR | 446 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| DE0006289309 - ETF.ISHARES EST BANKS DE | EUR | 2.641 | 2,28 | 2.641 | 2,51 |
| US4642872349 - ETF.ISHARES MSCI EMERGING MARKETS (USD) | USD | 1.651 | 1,43 | 0 | 0,00 |
| US4642875805 - ETF.ISHARES US CONSUMER SERVICES (USD) | USD | 332 | 0,29 | 857 | 0,82 |
| US73935A1043 - ETF.POWERSHARES QQQ NASDAQ 100 (USD) | USD | 327 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| US78467X1090 - ETF.SPDR DJIA TRÚST (USD) | USD | 1.997 | 1,73 | 2.402 | 2,28 |
| US78462F1030 - ETF.SPDR STANDARD & POORS 500 TRUST(USD) | USD | 3.005 | 2,60 | 2.335 | 2,22 |
| FR0010251660 - PART.AMUNDI CASH CORPORATE-IC-C | EUR | 5.637 | 4,87 | 6.208 | 5,90 |
| LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA | EUR | 3.449 | 2,98 | 6.928 | 6,58 |
| IE00B9721Z33 - PART.MUZINICH SHORT DUR H/Y-HEAH | EUR | 3.459 | 2,99 | 0 | 0,00 |
| IE00BLP5S791 - PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA | EUR | 5.390 | 4,66 | 5.124 | 4,87 |
| IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA | EUR | 5.176 | 4,47 | 4.813 | 4,57 |
| TOTAL IIC | | 54.631 | 47,21 | 44.151 | 41,94 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 107.789 | 93,13 | 96.587 | 91,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 111.019 | 95,92 | 99.236 | 94,28 |

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.