

## SABADELL URQUIJO CARTERA FONDOS INTERNACIONALES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2807

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositario:** BNP PARIBAS  
SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, 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.urquijogestion.com](http://www.urquijogestion.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 963.085.000

### Correo Electrónico

[gestora@sabadellurquijo.com](mailto:gestora@sabadellurquijo.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 SICAV

Fecha de registro: 06/06/2003

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La SICAV invertirá un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad 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                 | 1,39           | 1,19             | 1,39  | 1,94 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,03          | -0,01            | -0,03 | 0,00 |

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 acciones en circulación                   | 1.740.143,00   | 1.832.641,00     |
| Nº de accionistas                               | 368,00         | 367,00           |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) |                |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |        |        |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
|                     |  | Fin del período   | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 14.581                                   | 8,3792            | 8,0527 | 8,4126 |
| 2020                | 14.834                                   | 8,0944            | 6,3273 | 8,0944 |
| 2019                | 14.553                                   | 7,7103            | 6,9260 | 7,7485 |
| 2018                | 17.241                                   | 6,9637            | 6,9034 | 8,0228 |

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) |     |                | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín            | Máx | Fin de periodo |                                |                |                          |
|                |     |                |                                |                |                          |

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     | 0,62                    | 0,00         | 0,62  | 0,62         | 0,00         | 0,62  | 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

### Rentabilidad (% sin anualizar)

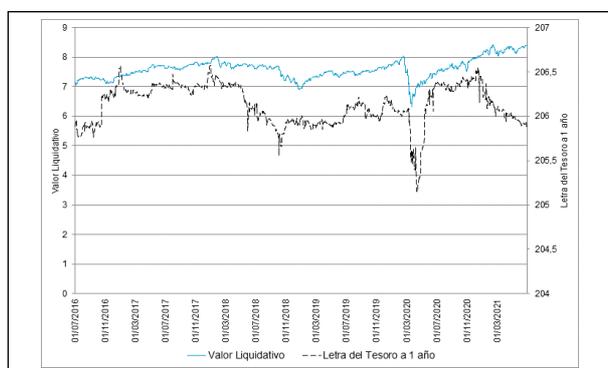
| Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |       |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018   | 2016  |
| 3,52           | 2,04            | 1,45   | 5,32   | 3,43   | 4,98  | 10,72 | -10,60 | -2,66 |

| 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> | 1,03           | 0,52            | 0,51   | 0,51   | 0,50   | 2,01  | 1,97 | 2,05 | 2,21 |

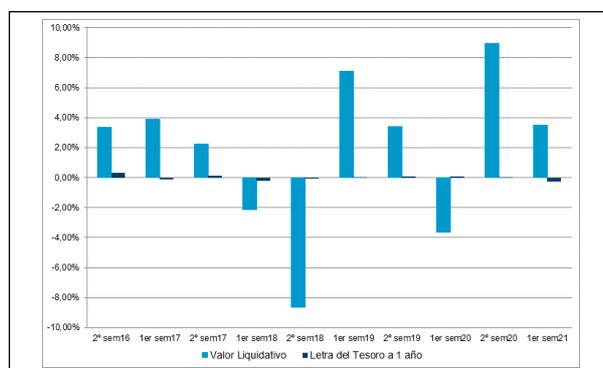
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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                 | 14.075             | 96,53              | 13.741               | 92,63              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 210                  | 1,42               |
| * Cartera exterior                          | 14.075             | 96,53              | 13.531               | 91,22              |
| * 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)                    | 526                | 3,61               | 892                  | 6,01               |
| (+/-) RESTO                                 | -20                | -0,14              | 201                  | 1,35               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>14.581</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>14.834</b>        | <b>100,00 %</b>    |

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)                                  | 14.834                       | 13.828                         | 14.834                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -5,25                        | -1,60                          | -5,25                     | 232,68                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 3,51                         | 8,57                           | 3,51                      | -58,48                                    |
| (+) Rendimientos de gestión   | 4,24                         | 9,27                           | 4,24                      | -53,74                                    |
| + Intereses   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 202,66                                    |
| + Dividendos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 4,23                         | 9,27                           | 4,23                      | -53,76                                    |
| ± Otros resultados  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 728,61                                    |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,72                        | -0,71                          | -0,72                     | 3,79                                      |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,62                        | -0,63                          | -0,62                     | -0,12                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -0,12                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,04                        | -0,02                          | -0,04                     | 64,03                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | 346,45                                    |
| - 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                                      |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                             | <b>14.581</b>                | <b>14.834</b>                  | <b>14.581</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

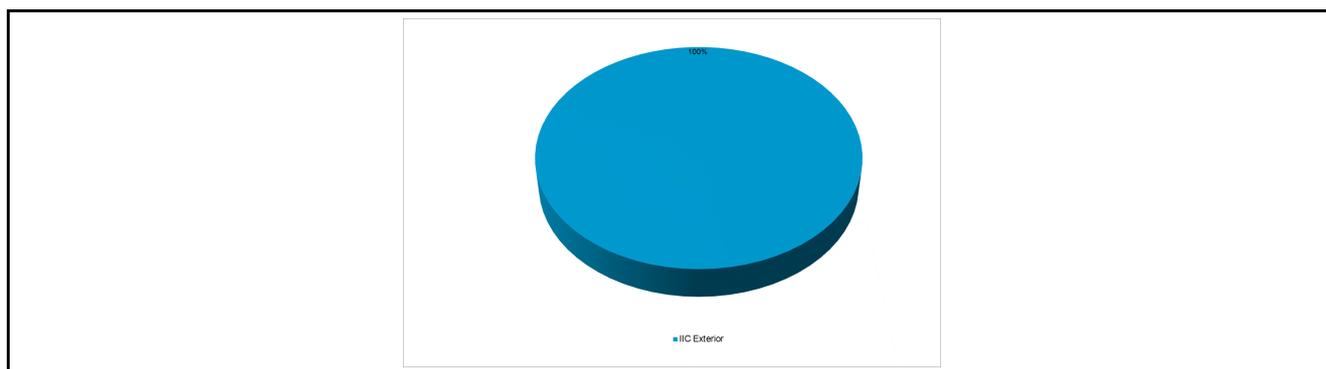
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL IIC                              | 0                | 0,00  | 209              | 1,41  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0                | 0,00  | 209              | 1,41  |
| TOTAL IIC                              | 14.074           | 96,52 | 13.530           | 91,21 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 14.074           | 96,53 | 13.530           | 91,21 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 14.074           | 96,53 | 13.740           | 92,63 |

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                            |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES |             | 0                            |                          |
|                    |             |                              |                          |

### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

04/06/2021 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANCO DE SABADELL, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA como depositario.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)  |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales   |    | 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 329.258,74 euros, habiendo percibido dichas entidades 0,00 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de 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 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 de la Sociedad de Inversión 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 DE LA SOCIEDAD. 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 34,82% y 51,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 34,31% en renta fija y 52,26% 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 3,52% 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 baja desde 14.834.113,21 euros hasta 14.580.943,69 euros, es decir un 1,71%. El número de accionistas sube desde 367 unidades hasta 368 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 3,52% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 1,03% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,72% e indirectos de 0,31%. 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: Compra AC.JPMORGAN INV- GLOBAL SL EQ-CA SICAV, Venta AC.ROBECO ROB GL CON TR EQ-I EUR SICAV RF: Compra AC.AMUNDI GL SUBORD BD-R2 EUR C SICAV, Compra AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. 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 93,20%. d) Otra información sobre inversiones. Al final del período la cartera tiene invertido el 96,53% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Amundi Luxembourg SA, JPMorgan Asset Management Europe Sarl y Degroof Petercam Asset Management SA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD. En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 6,86%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD. 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 | %     |
| ES0158289001 - Part. SABADELL SELECCIÓN HEDGE TOP       | EUR    | 0                | 0,00  | 209              | 1,41  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00  | 209              | 1,41  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | 0                | 0,00  | 209              | 1,41  |
| LU1883315480 - AC.AMUNDI EUR EQ VALUE-I2 EUR C SICAV    | EUR    | 979              | 6,72  | 578              | 3,90  |
| LU1883335082 - AC.AMUNDI GL SUBORD BD-R2 EUR C SICAV    | EUR    | 1.159            | 7,95  | 0                | 0,00  |
| LU1353952267 - AC.AXA WF GLB INF SH DUR-I EUR SICAV     | EUR    | 918              | 6,30  | 0                | 0,00  |
| LU0344046403 - AC.CANDR EQ L EUR INNOV-V SICAV          | EUR    | 1.015            | 6,96  | 907              | 6,11  |
| LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV    | EUR    | 973              | 6,68  | 879              | 5,93  |
| LU1295556887 - AC.CAPITAL GP NEW PERSP-ZH EUR SICAV     | EUR    | 975              | 6,69  | 691              | 4,66  |
| BE0948492260 - AC.DPAM INV B FUND-EUR SUSTA-F SICAV     | EUR    | 1.082            | 7,43  | 1.126            | 7,60  |
| LU2049492049 - AC.EXANE 2- PLEIADE FND-SEURA SICAV      | EUR    | 952              | 6,53  | 0                | 0,00  |
| LU2216205265 - AC.FRANK TEMP TECHNOLOGY-I A H1 SICAV    | EUR    | 294              | 2,02  | 0                | 0,00  |
| LU0611475780 - AC.JPMORGAN INV- GLOBAL SL EQ-CA SICAV   | EUR    | 1.086            | 7,45  | 0                | 0,00  |
| FR0013305950 - AC.LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL-TC SICAV    | EUR    | 0                | 0,00  | 746              | 5,03  |
| LU0583241244 - AC.MFS MER-US VALUE FUND-IH1E SICAV      | EUR    | 497              | 3,41  | 0                | 0,00  |
| LU1511517010 - AC.MORGAN ST INV F GL OP - ZH SICAV      | EUR    | 0                | 0,00  | 754              | 5,09  |
| LU0994705779 - AC.NORDEA 1- EM STARS EQ-HBI SICAV       | EUR    | 309              | 2,12  | 0                | 0,00  |
| LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV    | EUR    | 0                | 0,00  | 295              | 2,00  |
| LU0915363070 - AC.NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR SICAV     | EUR    | 0                | 0,00  | 947              | 6,39  |
| LU0674139976 - AC.ROBECO BP US SEL OPP EQ-IHEU SICAV    | EUR    | 0                | 0,00  | 662              | 4,46  |
| LU0312333569 - AC.ROBECO QI CG-EURO CONSV EQ-I SICAV    | EUR    | 696              | 4,77  | 0                | 0,00  |
| LU0717821077 - AC.ROBECO ROB GL CON TR EQ-I EUR SICAV   | EUR    | 0                | 0,00  | 754              | 5,09  |
| LU0503372780 - AC.ROBECOSAM EURO SDG CR-IEUR SICAV      | EUR    | 0                | 0,00  | 854              | 5,76  |
| LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV    | EUR    | 1.057            | 7,25  | 0                | 0,00  |
| LU1626216888 - AC.VONTOBEL-MTX SUS EM MK LDR-IEUR SICAV | EUR    | 0                | 0,00  | 488              | 3,29  |
| LU0232464908 - PART.AB FCP I-SUS THEM-I EUR             | EUR    | 319              | 2,19  | 731              | 4,93  |
| DE000DWS2R94 - PART.DWS DEUTSCHLAND TFC                 | EUR    | 0                | 0,00  | 701              | 4,73  |
| LU1481584016 - PART.FLOSSBACH STORCH BD OPP IT EUR      | EUR    | 0                | 0,00  | 653              | 4,40  |
| IE00B3JVG97 - PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR          | EUR    | 862              | 5,92  | 880              | 5,93  |
| IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA        | EUR    | 893              | 6,13  | 876              | 5,91  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 14.074           | 96,52 | 13.530           | 91,21 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | 14.074           | 96,53 | 13.530           | 91,21 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | 14.074           | 96,53 | 13.740           | 92,63 |

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)

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