

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, FI

Nº Registro CNMV: 650

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **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

Paseo de la Castellana, 1 - 28046 Madrid. Teléfono: 936410160

### 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: 3, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,45	0,29	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,84	3,35	3,47

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.291.539,75	1.305.116,46
Nº de Partícipes	145	153
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	16.560	12,8219
2023	15.617	11,9658
2022	16.309	10,8105
2021	10.686	12,7567

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,15	0,57	6,55	6,54	-2,28	10,69			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	16-04-2024	-0,82	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	05-06-2024	1,16	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,08	6,01	6,12	5,01	6,38	6,29			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	1,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,84	2,84	2,84	2,88		2,88			

(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.

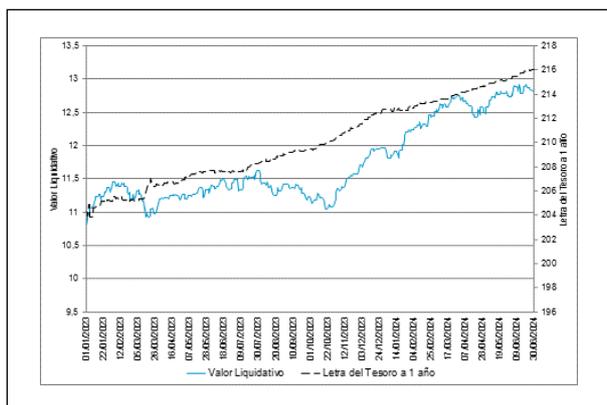
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,28	0,34	0,34	1,34	1,33	1,44	1,16

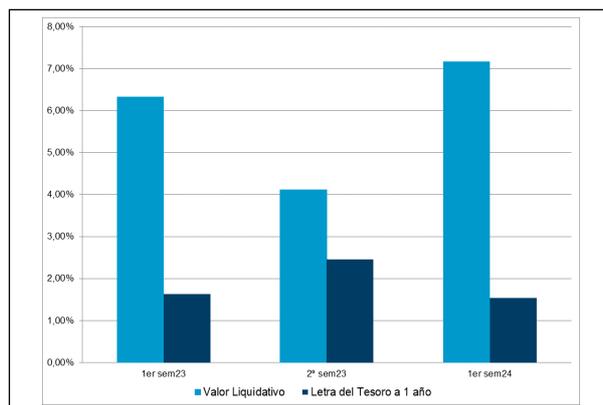
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



28/10/2022 "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	4.396.850	99.512	1,40
Renta Fija Internacional	208.084	20.564	1,55
Renta Fija Mixta Euro	72.509	921	1,47
Renta Fija Mixta Internacional	1.319.844	34.948	2,53
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	401.076	20.476	6,12
Renta Variable Euro	287.166	25.854	2,29
Renta Variable Internacional	1.267.835	72.911	13,12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.104.438	40.588	0,46
Garantizado de Rendimiento Variable	1.307.138	45.299	1,01
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	75.772	8.316	0,00
Global	2.831.002	66.026	0,00
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	338.531	10.011	2,16
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	19.497	565	1,47
<b>Total fondos</b>	<b>14.629.742</b>	<b>445.991</b>	<b>2,79</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 período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.540	93,84	15.100	96,69
* Cartera interior	773	4,67	733	4,69
* Cartera exterior	14.693	88,73	14.310	91,63
* Intereses de la cartera de inversión	74	0,45	57	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	801	4,84	333	2,13
(+/-) RESTO	219	1,32	184	1,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.560</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.617</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.617	16.910	15.617	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,01	-11,87	-1,01	-91,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,83	4,12	6,83	60,86
(+) Rendimientos de gestión	7,40	4,73	7,40	52,14
+ Intereses	0,40	0,44	0,40	-11,48
+ Dividendos	0,50	0,23	0,50	107,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,93	-0,10	-110,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,80	0,21	1,80	718,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,04	0,43	1,04	136,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,72	2,47	3,72	46,66
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	862,47
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-99,24
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,60	-0,57	-7,47
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-4,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	3,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-77,31
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.560</b>	<b>15.617</b>	<b>16.560</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

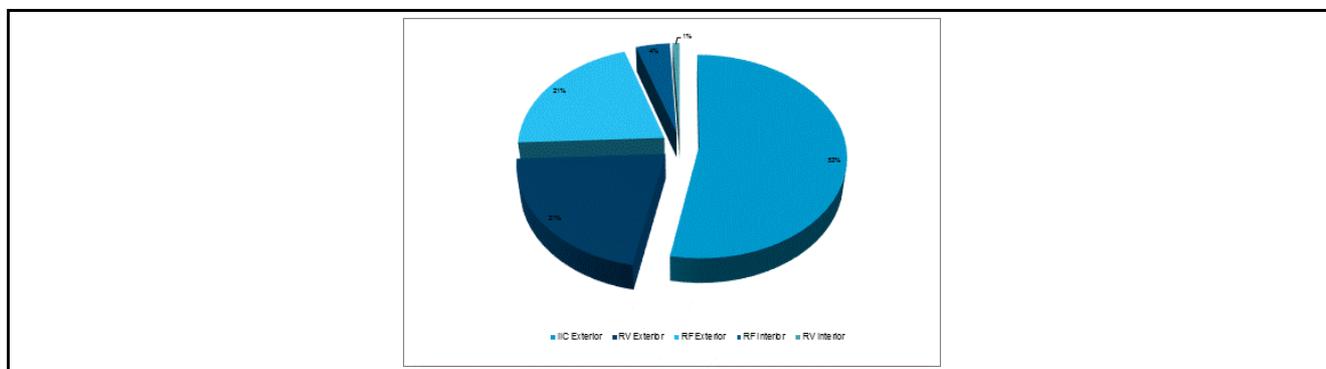
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	642	3,87	652	4,18
TOTAL RENTA FIJA	642	3,87	652	4,18
TOTAL RV COTIZADA	131	0,79	81	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE	131	0,79	81	0,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	773	4,67	733	4,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.209	19,38	3.755	24,04
TOTAL RENTA FIJA	3.209	19,38	3.755	24,04
TOTAL RV COTIZADA	3.282	19,83	3.270	20,94
TOTAL RENTA VARIABLE	3.282	19,82	3.270	20,94
TOTAL IIC	8.212	49,59	7.292	46,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.702	88,78	14.317	91,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.476	93,45	15.050	96,37

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.20/09/24	979	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/09/24	1.802	Inversión
Total subyacente renta variable		2781	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.16/09/24	1.563	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1563	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4344	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

Puede consultar las últimas cuentas anuales auditadas de este Fondo por medios telemáticos en [www.sabadellassetmanagement.com](http://www.sabadellassetmanagement.com).

## 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.

#### Contexto económico y financiero internacional:

El primer trimestre de 2024 fue positivo para la gran mayoría de los activos de riesgo, mientras que los bonos soberanos experimentaron un rendimiento más débil debido a una inflación persistente y a una economía todavía relativamente fuerte, lo que llevó a los inversores a descontar menos recortes de tipos, y dado que los precios del petróleo siguieron subiendo, los inversores también elevaron sus expectativas de inflación.

Ya en el segundo trimestre, los resultados empresariales fueron mejores de lo esperado por el consenso, la fortaleza de los datos económicos publicados en Estados Unidos y una inflación más persistente, provocó que las principales bolsas en general corrigieran durante el pasado mes de abril. En mayo los activos de riesgo volvieron a repuntar, pero los resultados de las elecciones europeas a principios del mes de junio provocaron de nuevo una corrección de las bolsas a pesar la bajada de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo.

#### Mercados de renta fija:

Durante el primer trimestre del año, los mercados de bonos soberanos han estado reevaluando sus expectativas de recortes de tipos oficiales a raíz de la comunicación de los bancos centrales y los datos de inflación. Durante el trimestre los rendimientos de EE. UU. subieron y la curva se mantuvo invertida: en el 1T el rendimiento de EE. UU. a 2 años subió +37 pb desde +4,25% a +4,62%, aproximadamente el mismo nivel de finales de febrero, en la parte larga de la curva, el rendimiento estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en +3,88% y terminó marzo en +4,20% después de haber estado en +4,25% a finales de febrero.

Ya en el segundo trimestre, los mercados de bonos de gobierno han estado ajustando sus expectativas de bajadas de los tipos oficiales a raíz de las declaraciones de los bancos centrales y los datos de inflación. Con los inversores reduciendo los recortes esperados para 2024, los bonos de gobierno han experimentado en general un rendimiento negativo en el segundo trimestre: los de la Zona euro fueron los que registraron mayores caídas, con un descenso del -1,4%, seguidos de los gilts del Reino Unido con un -1,2%, mientras que los bonos del Tesoro de EE.UU. lograron ganar un +0,1% debido a la mejora de las expectativas en la segunda mitad del trimestre.

#### Mercados de divisas:

Durante el primer trimestre del año el dólar se fortaleció frente a todas las demás monedas del G10. Ya en el segundo, el dólar estadounidense tuvo un trimestre positivo: por un lado, no hubo recortes de tipos en el segundo trimestre, y por otro, una postura relativamente más moderada de otros bancos centrales apoyó el Dollar Index, que subió un +1,3% en el periodo y un +1,1% en junio. El euro tuvo un trimestre relativamente débil: en el segundo trimestre se debilitó frente al dólar estadounidense (-0,7%), la libra esterlina (-0,9%), el franco suizo (-1,1%) y las monedas escandinavas, mientras que se fortaleció frente al yen japonés (+5,6%).

#### Mercados emergentes:

En los mercados emergentes, la renta variable ha registrado rentabilidades positivas durante el semestre.

En el segundo trimestre, la rentabilidad de la renta variable en términos generales fue positiva, viéndose impulsada principalmente por los mercados asiáticos, mientras las bolsas en América Latina quedaron rezagadas.

En cuanto a las condiciones económicas, tras un buen inicio del año, el momento macroeconómico positivo de los mercados emergentes ha continuado mejorando durante el segundo trimestre del año. Los factores tanto externos como internos han apoyado a sus economías, lo que respalda nuevas revisiones al alza del crecimiento para 2024. La inflación sorprendió ampliamente al alza y el proceso desinflacionista es ahora muy gradual y preocupa a muy pocos países, tales como Colombia y Turquía.

En cuanto a la evolución del mercado, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +6,1% en términos de rentabilidad total en dólares estadounidenses.

#### Mercados de renta variable:

Los mercados de renta variable de EE.UU. tuvieron un semestre positivo, con el S&P500 subiendo un +14,48%. A pesar de las caídas en abril debido a unos datos inflación más altos de lo previsto, un discurso por parte de la Fed más benigno y unos beneficios corporativos positivos impulsaron de nuevo a las bolsas alcanzando nuevos máximos históricos. El entusiasmo acerca de los valores relacionados con la inteligencia artificial durante la primera mitad del año, haciendo que el Nasdaq Composite cerrara el semestre con una subida del +18,13%, gracias especialmente a la buena evolución de las grandes compañías tecnológicas.

En Europa, las valoraciones relativamente reducidas y los beneficios empresariales también han impulsado las bolsas al alza: el índice MSCI Europe terminó el semestre con una subida del +6,90%. Por países, en términos generales cerraron el semestre en positivo, con el Dax subiendo un +8,86%, el Ibex 35 un +8,33% o el FTSE italiano un +9,23%. Únicamente el CAC francés terminó la primera mitad del año en terreno negativo (-0,85%), afectado por la incertidumbre generada alrededor de las elecciones anticipadas.

#### Perspectivas:

En un contexto de resiliencia económica en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, la confianza en los activos

de riesgo ha sido positiva en lo que llevamos de 2024. Sin embargo, estamos observando cierto debilitamiento de los mercados laborales y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a unos costes financieros elevados. Esto se traduce en un entorno ligeramente constructivo para los activos de riesgo. En renta fija, la reducción de las presiones inflacionistas reafirma nuestro posicionamiento positivo en EE.UU. y en Europa, mientras en bonos corporativos, el segmento de grado de inversión en Europa pensamos que ofrece unos fundamentales sólidos con unas tasas de rentabilidad robustas y con unas valoraciones reducidas. En bolsas, nuestra visión sigue siendo positiva, aunque hemos reducido ligeramente la exposición a mercados desarrollados. Estamos positivos en el segmento de pequeñas y medianas compañías en EE.UU. y en Europa y nos mantenemos vigilantes respecto al sector tecnológico en los Estados Unidos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 54,53% y 51,48%, respectivamente y a cierre del mismo de 52,38% en renta fija y 52,25% 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.

No aplica

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio sube desde 15.616.778,90 euros hasta 16.560.042,73 euros, es decir un 6,04%. El número de participes baja desde 153 unidades hasta 145 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 7,15% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,66% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,57% e indirectos de 0,09%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un 7,15% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 1,54%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron RV: Venta ETF.ISHARES EDGE MSCI ERP QUALITY, Compra ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS RF:Compra PART.AMUNDI EURO LIQ RATED SRI-Z, Compra AC.EDR SICAV-FIN BONDS-NC EUR SICAV.

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 periodo la cartera tiene invertido el 49,59% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Fund Advisors, AXA Funds Management SA y Dnca Finance Luxembourg SA. No existirá predeterminación en cuanto a la calificación crediticia por las distintas agencias especializadas en la selección de inversiones de renta fija. El Fondo podría invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija con una calificación crediticia inferior investment grade. El nivel de inversión en este tipo de activos es de un 0% a cierre del periodo.

## 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 6,08%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO 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 DEL FONDO.

Perspectivas de mercado renta fija:

Consideramos que el mercado descuenta dos bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales en lo que resta del año, por lo que creemos que todavía se presentan oportunidades de inversión en los mercados de Renta Fija. Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, especialmente la de alta calidad, en los próximos meses. La preocupación del mercado se centra en la evolución de la inflación, aunque ya se ven síntomas de desaceleración de la misma, lo que reafirmaría las expectativas del mercado de reducción de tipos de interés oficiales por parte de los Bancos Centrales que supondría una oportunidad para incrementar la duración en las carteras respecto al benchmark.

Perspectivas de mercado renta variable:

Mantenemos una visión de neutralidad sobre el activo renta variable para los próximos trimestres. No es momento de sobreexponer las carteras con exposición a renta variable, pero tampoco lo es para deshacer posiciones dada la inercia positiva de éstas. Adicionalmente, no descartamos episodios de volatilidad alta como consecuencia de la incertidumbre geopolítica (Ucrania, Mar Rojo ) y política Europea (Francia).

Geográficamente, mantenemos nuestra preferencia por el mercado americano al ser una economía más diversificada y con un importante sector tecnológico. Adicionalmente, los años electorales en Estados Unidos suelen aportar retornos positivos. En Europa nos mantenemos infraponderados al ser una economía más expuesta a una desaceleración económica global y con más incertidumbre política. Mantenemos la neutralidad en Japón donde después de muchos años vemos crecimientos nominales del PIB e inflación. Seguimos ligeramente infraponderados infraponderados en emergentes ante las dudas sobre la evolución de la economía China en los próximos meses.

Sectorialmente, seguimos favoreciendo compañías con modelos de negocio líderes, generadoras de caja y balances saneados. Apostamos por compañías que se benefician de una posible bajada de los tipos de interés, además de seguir apostando por compañías líderes de tecnología y Farmacia. Estructuralmente mantenemos apuestas por sectores de crecimiento a medio plazo (digitalización,sostenibilidad).

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128P8 - OB.ESPAÑA 1,50% VT.30/04/2027	EUR	642	3,87	652	4,18
ES00000124C5 - OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		642	3,87	652	4,18
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		642	3,87	652	4,18
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		642	3,87	652	4,18
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	131	0,79	81	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		131	0,79	81	0,52
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		131	0,79	81	0,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		773	4,67	733	4,70
IT0005484552 - BO.ITALIA - BTPS- 1,10% VT.01/04/2027	EUR	276	1,67	280	1,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		276	1,67	280	1,79
XS2485259241 - BO.BBVA 1,75% VT.26/11/2025	EUR	292	1,76	291	1,87
XS2534785865 - BO.BBVA 3,375% VT.20/09/2027	EUR	396	2,39	402	2,57
FR001400DZM5 - BO.SOCIETE GENE 4% VT.16/11/2027	EUR	404	2,44	410	2,63
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	501	3,03	498	3,19
XS2357417257 - OB.BANCO SAN FTF %VAR VT.24/06/29(C6/28)	EUR	266	1,60	265	1,70
XS1614416193 - OB.BNP PARIBAS SA 1,5% VT.17/11/2025	EUR	213	1,29	214	1,37
XS2346253730 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.26/05/2028 (C5/27)	EUR	353	2,13	354	2,27
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	288	1,74	283	1,81
XS2317069685 - OB.INTESA SANPAOLO 0,75% VT.16/03/2028	EUR	220	1,33	220	1,41
XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024	EUR	0	0,00	300	1,92
XS1974787480 - OB.TOTAL SE FTF %VAR PERP (C04/24)	EUR	0	0,00	238	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.933	17,71	3.475	22,26
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.209	19,38	3.755	24,04
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.209	19,38	3.755	24,04
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	199	1,20	198	1,27
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	329	1,99	358	2,29
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	801	4,84	566	3,63
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	177	1,07	186	1,19
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	272	1,64	252	1,61
DE0006231004 - AC.INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	0	0,00	275	1,76
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	351	2,12	386	2,47
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	340	2,06	525	3,36
US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD)	USD	209	1,26	170	1,09
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	200	1,21	0	0,00
IT0005239360 - AC.UNICREDIT SPA	EUR	253	1,53	179	1,15
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	151	0,91	175	1,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.282	19,83	3.270	20,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.282	19,83	3.270	20,94
LU1728553857 - AC.DNCA INVEST-ALPHA BONDS-SIEU SICAV	EUR	779	4,70	755	4,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010584474 - AC.EDR SICAV-FIN BONDS-I EUR SICAV	EUR	0	0,00	637	4,08
FR0013233707 - AC.EDR SICAV-FIN BONDS-NC EUR SICAV	EUR	660	3,99	0	0,00
LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0010245514 - ETF.AMUNDI ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	720	4,35	655	4,19
IE00BQN1K562 - ETF.ISHARES EDGE MSCI ERP QUALITY	EUR	0	0,00	363	2,33
DE000A0H08R2 - ETF.ISHARES EUR 600 TELECOMS DE	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	1.397	8,44	1.154	7,39
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	202	1,22	0	0,00
IE00B53SZB19 - ETF.ISHARES NASDAQ 100 USD ACC (DE)	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00B3WJG14 - ETF.ISHARES S&P 500 IT SECTOR (USD)	USD	1.555	9,39	1.163	7,45
IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD)	USD	0	0,00	251	1,61
FR0014005XN8 - PART.AMUNDI EURO LIQ RATED SRI-Z	EUR	586	3,54	41	0,26
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	1.112	6,71	1.090	6,98
IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	EUR	518	3,13	509	3,26
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	682	4,12	674	4,32
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.212</b>	<b>49,59</b>	<b>7.292</b>	<b>46,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.702</b>	<b>88,78</b>	<b>14.317</b>	<b>91,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.476</b>	<b>93,45</b>	<b>15.050</b>	<b>96,37</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.