

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FI

Nº Registro CNMV: 221

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (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 Isabel Colbrand, 22 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 963.085.000

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. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 4 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 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,51 | 0,00 | 2,55 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,11 | 0,10 | 0,11 | 0,39 |

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 | 3.761.106,09 | 4.051.974,71 |
| Nº de Partícipes | 579 | 609 |
| 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 | 78.039 | 20,7489 |
| 2019 | 93.602 | 23,1004 |
| 2018 | 106.724 | 21,8604 |
| 2017 | 129.103 | 23,1094 |

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 | 0,17 | 0,00 | 0,17 | 0,17 | 0,00 | 0,17 | 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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -10,18 | -10,18 | 0,70 | 0,84 | 1,16 | 5,67 | -5,40 | 3,04 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,68 | 12-03-2020 | -3,68 | 12-03-2020 | -0,58 | 20-11-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,72 | 24-03-2020 | 1,72 | 24-03-2020 | 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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 6,98 | 6,98 | 1,87 | 2,50 | 2,54 | 1,87 | 2,66 | 1,89 | |
| Ibex-35 | 27,25 | 27,25 | 12,41 | 13,28 | 12,66 | 12,41 | 13,67 | 12,89 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,28 | 0,28 | 0,29 | 0,75 | 0,25 | 0,29 | 0,30 | 0,15 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,65 | 4,65 | 1,76 | 1,76 | 1,76 | 1,76 | 1,76 | 1,75 | |

(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.

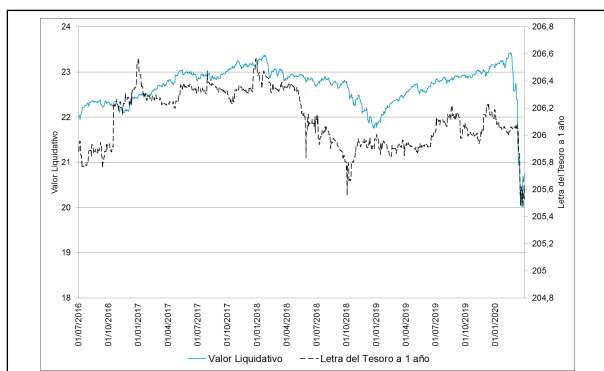
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,22 | 0,92 | 0,96 | 0,93 | 0,80 |

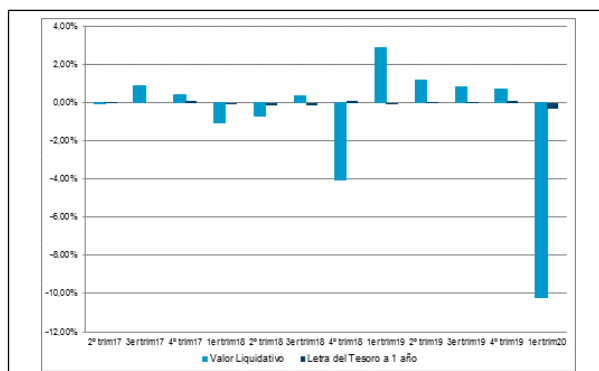
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 4.512.611 | 141.530 | -1,71 |
| Renta Fija Internacional | 328.949 | 39.848 | -7,37 |
| Renta Fija Mixta Euro | 119.893 | 1.194 | -4,88 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 509.548 | 9.078 | -6,44 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 150.199 | 13.596 | -12,90 |
| Renta Variable Euro | 336.928 | 35.168 | -31,86 |
| Renta Variable Internacional | 841.672 | 106.978 | -22,87 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 33.787 | 856 | -1,38 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 220.690 | 6.475 | -1,02 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 2.682.066 | 85.971 | -2,42 |
| De Garantía Parcial | 21.648 | 266 | -7,72 |
| Retorno Absoluto | 97.290 | 13.226 | -3,58 |
| Global | 4.741.397 | 106.248 | -8,52 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | | | |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 14.596.678 | 560.434 | -6,41 |

*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 período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 71.829 | 92,04 | 88.179 | 94,21 |
| * Cartera interior | 7.329 | 9,39 | 6.157 | 6,58 |
| * Cartera exterior | 64.425 | 82,55 | 81.905 | 87,50 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 75 | 0,10 | 117 | 0,12 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 5.192 | 6,65 | 5.233 | 5,59 |
| (+/-) RESTO | 1.018 | 1,30 | 190 | 0,20 |
| TOTAL PATRIMONIO | 78.039 | 100,00 % | 93.602 | 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) | 93.602 | 103.821 | 93.602 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -6,90 | -11,18 | -6,90 | -43,04 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -10,39 | 0,70 | -10,39 | -1.473,70 |
| (+) Rendimientos de gestión | -10,21 | 0,88 | -10,21 | -1.165,58 |
| + Intereses | 0,06 | 0,06 | 0,06 | -14,91 |
| + Dividendos | 0,15 | 0,04 | 0,15 | 231,53 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -3,17 | -0,24 | -3,17 | 1.135,69 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,90 | 0,31 | -1,90 | -662,65 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -1,60 | 0,06 | -1,60 | -2.502,94 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -3,77 | 0,65 | -3,77 | -632,78 |
| ± Otros resultados | 0,03 | -0,03 | 0,03 | -220,03 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -86,31 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,18 | -0,19 | -0,18 | -10,23 |
| - Comisión de gestión | -0,17 | -0,18 | -0,17 | -9,11 |
| - Comisión de depositario | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -9,12 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -11,97 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -6,40 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 78.039 | 93.602 | 78.039 | |

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

3. Inversiones financieras

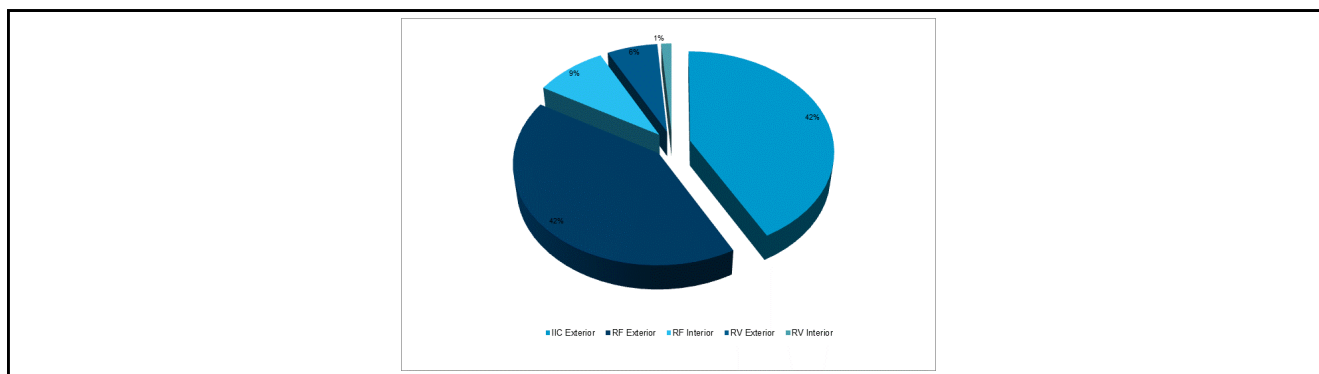
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 6.424 | 8,23 | 4.715 | 5,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | 6.424 | 8,23 | 4.715 | 5,04 |
| TOTAL RV COTIZADA | 904 | 1,15 | 1.440 | 1,55 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 904 | 1,16 | 1.440 | 1,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 7.328 | 9,39 | 6.156 | 6,58 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 29.693 | 38,05 | 30.354 | 32,43 |
| TOTAL RENTA FIJA | 29.693 | 38,05 | 30.354 | 32,43 |
| TOTAL RV COTIZADA | 4.524 | 5,80 | 5.463 | 5,84 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 4.524 | 5,80 | 5.463 | 5,84 |
| TOTAL IIC | 30.139 | 38,64 | 46.085 | 49,25 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 64.357 | 82,47 | 81.903 | 87,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 71.686 | 91,86 | 88.059 | 94,08 |

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 FRANCIA 10 AÑOS 6% | V/ FUTURO BO.FRANCIA 10YR 6% VT.08/06/20 | 3.753 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 3753 | |
| EURO STOXX 50 INDEX | C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/20 | 1.698 | Inversión |
| MSCI EMERGING MARKETS | C/ FUTURO MSCI EMG VT.19/06/20 | 1.179 | Inversión |
| NASDAQ 100 | C/ FUTURO NASDAQ-100 MINI VT.19/06/20 | 388 | Inversión |
| STAND&POOR'S 500 | C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.19/06/20 | 435 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| STOXX EUROPE 600 INDEX | C/ FUTURO STOXX EUROPE 600 VT.19/06/20 | 694 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 4394 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 8147 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|--------------|
| 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

| |
|--|
| <p>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 34.255,99 euros, habiendo percibido dichas entidades 10,28 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.</p> <p>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</p> |
|--|

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La extensión del coronavirus a través de las economías desarrolladas ha marcado el trimestre. Hasta la fecha, los países más afectados en Europa han sido España e Italia y avanza rápidamente en Estados Unidos. En este contexto, los diferentes gobiernos han comenzado a implementar y a extender medidas para la contención del virus. Italia y España son los países que han adoptado las más extremas, poniendo en "hibernación" la actividad económica. En Reino Unido y Estados Unidos las medidas han sido menos estrictas y en el caso norteamericano han respondido a iniciativas de los gobiernos locales. Los indicadores económicos publicados ponen de manifiesto un importante deterioro de la actividad global, como por ejemplo la caída del consumo de electricidad. Además, algunos índices de confianza empresarial se han situado niveles mínimos históricos. Las autoridades económicas han anunciado diferentes medidas que se han canalizado a través de una política fiscal expansiva, en algunos países sin precedentes, con el objetivo de proteger el empleo y las familias, garantizar la financiación empresarial y reforzar el sistema sanitario. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas han complementado las medidas adoptadas por los gobiernos con una política monetaria claramente acomodaticia. El Banco Central Europeo (BCE) ha aumentado su programa de compra de activos y ha ampliado la gama de activos que adquiere. También ha mejorado las condiciones de algunas de sus operaciones de liquidez y ha implementado otras nuevas. La Reserva Federal de Estados Unidos ha rebajado el tipo de interés hasta el rango entre el 0% y el 0,25% en dos reuniones extraordinarias, con el objetivo de mejorar las condiciones de financiación de la economía. Asimismo, ha iniciado un nuevo programa de compra de activos de carácter ilimitado y ha introducido diferentes mecanismos de provisión de liquidez. El Banco de Inglaterra ha bajado el tipo rector hasta el 0,10% y ha establecido programas para facilitar el crédito, especialmente para las pymes y las grandes empresas que experimentarán dificultades financieras por el COVID-19. El temor al impacto del coronavirus y las primeras evidencias de deterioro de los indicadores económicos acentúan la aversión al riesgo en los mercados financieros globales. La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos y de Alemania ha retrocedido, situándose en niveles mínimos históricos. Las primas de riesgo de los países de la Europa periférica han repuntado, a pesar de la ampliación del programa de compra de activos del BCE. El mercado de divisas ha sido especialmente volátil. El contexto de aversión al riesgo en los mercados y la escasez de dólares a nivel global han condicionado la evolución de la divisa norteamericana. El dólar se ha apreciado ligeramente frente al euro, a pesar de que éste se ha fortalecido en momentos de tensión en los mercados. La libra se ha depreciado más de un 5% frente al euro. Los mercados emergentes han empezado el trimestre deshaciendo parte del buen comportamiento de finales del año pasado, ante las preocupaciones relacionadas con la propagación del coronavirus en China, acentuándose cuando el contagio se expandió a nivel global y la aversión al riesgo se incrementó de forma destacada. Las salidas de capital en cartera de las economías emergentes en lo que va de año son cuatro veces superiores a las que se habían producido con la crisis financiera de 2008, y las depreciaciones cambiarias han sido sustanciales. Sin embargo, se ha diferenciado entre los países con grado de inversión y los de peor calidad crediticia. En estos últimos, las primas de riesgo de varias economías de reducido tamaño están cotizando en niveles compatibles con situaciones de dificultad para hacer frente al pago de la deuda. Entre los países emergentes más importantes, destaca la rebaja del rating de Sudáfrica por parte de Moody's, hasta grado especulativo. Los bancos centrales, en general, han reaccionado con bajadas en los tipos de interés de referencia. Probablemente lo peor está por llegar a estas economías, en términos de evolución del contagio e impacto económico de las medidas de contención aplicadas, y se han revisado a la baja las previsiones de crecimiento. Las bolsas han cerrado el trimestre con fuertes caídas, asociadas a las medidas

tomadas para contener el coronavirus, que han disminuido la actividad económica y por lo tanto también los beneficios empresariales. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha caído en euros un -18,67%, siendo los sectores de tecnología, farmacéutico y el de consumo no discrecional los que han tenido el mejor comportamiento relativo. Los índices europeos también han cerrado el trimestre en negativo. El EURO STOXX 50 ha retrocedido un -25,59% y el STOXX Europe 600 un -23,03%. Los sectores farmacéutico, el de servicios públicos y el de tecnología son los que mejor evolución han tenido. En España, el IBEX 35 ha caído un -28,94%. Las bolsas de América Latina han sufrido fuertes pérdidas, el índice la bolsa de México ha caído en euros más de un -35% y el Bovespa brasileño un -50,43%, El ruso RTS Index ha retrocedido en euros un -33,42% y el chino Shanghai SE Composite cerca de un -10%. El coronavirus será el principal condicionante en los próximos meses. Si bien la actividad económica se deteriorará, previsiblemente esta situación será temporal, gracias a las políticas sin precedentes implementadas por los bancos centrales y por los gobiernos para garantizar la cadena de pagos y la solvencia de las empresas. En el ámbito político, la crisis sanitaria sitúa en un segundo plano las negociaciones del Brexit y cada vez parece más probable que Reino Unido solicite una extensión del período de transición. En los próximos meses los mercados permanecerán atentos a la evolución del coronavirus, a la política monetaria llevada a cabo por los distintos bancos centrales y a la publicación de los resultados de las empresas, en un contexto en el que las fuertes correcciones están generando oportunidades en algunos activos. El patrimonio baja desde 93.602.112,58 euros hasta 78.038.723,17 euros, es decir un 16,63%. El número de partícipes baja desde 609 unidades hasta 579 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un -10,18% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,23% 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 33,17%. 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. Los mercados de RF se han visto castigados por la propagación de la crisis sanitaria del COVID 19 iniciada en Asia, y que durante el trimestre se ha extendido primero al resto de Asia, después a Europa y finalmente al resto del mundo. El comportamiento del mercado ha estado dirigido por la evolución del COVID-19 dada la incertidumbre que ha generado sobre la magnitud del impacto económico: se estima que el PIB caiga en el rango del 6-7% en las economías occidentales en 2020, y estas previsiones de crecimiento podrían empeorar en función del tiempo que tarde en solucionarse la crisis sanitaria. El único activo que ha ejercido de activo refugio ha sido la RF de gobiernos, aunque ha tenido mucha volatilidad: el bono a 10 años americano ha reducido su rentabilidad desde niveles de 2,60% a 0,50%, El bono a 10 años alemán mostraba aún mayor volatilidad, pasaba de -0,40% a inicios de año hasta -0,85%, y desde ese nivel rebotaba hasta -0,20% para acabar estabilizándose en la zona de -0,50%. El mercado más afectado es el de crédito corporativo en el cual se ha producido una fuerte ampliación de los diferenciales: en el grado de inversión BBB europeo ha aumentado desde 1,10 a 2,45 y en el caso de los bonos de alto rendimiento europeos de 3,23 a 10. El mercado americano no se ha comportado de manera distinta: en el grado de inversión BBB se ha ampliado 1,30 a 2,90 y en el alto rendimiento de 3,60 a un máximo de 11, para retroceder a final del trimestre a 8,80. Estas ampliaciones de diferencial se

han traducido en pérdidas en los activos del segmento de alto rendimiento del -15%, y del -10% tanto en emergentes como en financieros subordinados del -10%. El único activo que ofrecía liquidez eran los bonos de gobierno y por el contrario hay que destacar la falta de liquidez en los mercados secundarios de deuda corporativa lo que ha dificultado la operativa durante el periodo. Nuestras líneas de actuación han sido mantener una posición de neutralidad en cuanto a duración, aprovechar los momentos de volatilidad para comprar puntualmente bonos de gobiernos periféricos para sustituirlos posteriormente por bonos de crédito de grado de inversión que habían sufrido fuertes pérdidas. En general hemos reducido riesgo en las carteras vendiendo posiciones de los activos de más riesgo. Esperamos que las medidas adoptadas por los bancos centrales y los gobiernos provoquen la recuperación paulatina de la actividad económica en la segunda parte del año y que se produzca una reducción gradual de los diferenciales de crédito. Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy negativo en el primer trimestre de 2020 con caídas entre el 20 % y el 25 % en la mayoría de los índices bursátiles de todo el mundo. La causa de estas caídas ha sido la expansión del coronavirus primero en Asia y después en Europa, Estados Unidos y en el resto del mundo y en las actuaciones que se están llevando a cabo en todos los países para limitar su expansión. Todas estas medidas han originado un parón de la actividad económica en todo el mundo que las Bolsas están reflejando con caídas generalizadas. La intervención de los Bancos centrales, gobiernos y reguladores con todo tipo de medidas están ayudando a estabilizar los mercados en la última parte del trimestre. La volatilidad a lo largo del trimestre ha alcanzado niveles máximos no vistos desde 2008. Como consecuencia de todo lo anterior y ante el evidente impacto que está teniendo el Covid19 en los mercados, hemos mantenido un nivel de exposición a renta variable próximo a la neutralidad durante el trimestre. A nivel sectorial se ha favorecido sectores cuyos modelos de negocio y nivel de ventas estén más protegidos en un entorno como el actual: salud, tecnología, eléctricas, en detrimento de sectores cuyos modelos de negocio y niveles de ingresos vayan a ser menos resistentes como consecuencia de la expansión del coronavirus: industria, construcción, turismo, lujo. Se mantiene la exposición en sectores denominados "megatendencias" con un crecimiento estructural esperado en los próximos años: tecnología médica, ciberseguridad, robótica. Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas, aunque se ha incrementado la inversión en renta variable norteamericana con la divisa descubierta como medida para proteger las carteras en un escenario de volatilidad muy alta. Por último, se han incrementado posiciones en renta variable china por ser este el país donde se empiezan a ver indicadores que nos muestran que lo peor del coronavirus habría pasado. A final del periodo la cartera tiene invertido el 38,62% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock SA, Man Asset Management Ireland Ltd y Candriam Luxembourg/NL. 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 renta variable y renta fija. La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del -10,18%. Sobre patrimonio, en el trimestre se han soportado unos gastos directos del 0,18% y gastos indirectos por inversión en otras IIC del 0,05%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -3,68% el 12/03/20 y la máxima diaria en el 1,72% el 24/03/20. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -3,68% el 12/03/20 y la máxima diaria ha ascendido a 1,72% el 24/03/20, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -0,58% el 20/11/18, mientras que la máxima diaria ha llegado al 0,65% el 24/04/17. Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 6,98%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,28%, con un VaR mensual del 4,65%. Junta de Accionistas: AC.BANCO DE SABADELL Fecha:25/03/20 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas formuladas por el consejo de administración en relación con los puntos incluidos en el orden del día.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012F76 - OB.ESPAÑA 0,5% VT.30/04/2030 | EUR | 3.307 | 4,24 | 0 | 0,00 |
| ES0000012E51 - OB.ESPAÑA 1,45% VT.30/04/2029 | EUR | 0 | 0,00 | 1.204 | 1,29 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 3.307 | 4,24 | 1.204 | 1,29 |
| ES0213307061 - OB.BANKIA 1,125% VT.12/11/2026 | EUR | 3.116 | 3,99 | 3.511 | 3,75 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 3.116 | 3,99 | 3.511 | 3,75 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 6.424 | 8,23 | 4.715 | 5,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 6.424 | 8,23 | 4.715 | 5,04 |
| ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | EUR | 0 | 0,00 | 257 | 0,28 |
| ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL | EUR | 95 | 0,12 | 253 | 0,27 |
| ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER | EUR | 0 | 0,00 | 394 | 0,42 |
| ES0105066007 - AC.CELLNEX TELECOM SA | EUR | 370 | 0,47 | 244 | 0,26 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0105130001 - AC.GLOBAL DOMINION ACCESS SA | EUR | 0 | 0,00 | 286 | 0,31 |
| ES0171996087 - AC.GRIFOLS S.A. | EUR | 136 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA | EUR | 302 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA AMP DIC.19 | EUR | 0 | 0,00 | 5 | 0,01 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 904 | 1,15 | 1.440 | 1,55 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 904 | 1,16 | 1.440 | 1,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 7.328 | 9,39 | 6.156 | 6,58 |
| XS1788584321 - BO.BBVA %VAR VT.09/03/2023 | EUR | 4.643 | 5,95 | 4.892 | 5,23 |
| XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023 | EUR | 4.644 | 5,95 | 5.566 | 5,95 |
| XS1936805776 - BO.CAIXABANK SA 2,375% VT.01/02/2024 | EUR | 1.292 | 1,66 | 1.400 | 1,50 |
| XS2051397961 - BO.GLENCORE FI 0,625% VT.11/9/24 (C6/24) | EUR | 3.009 | 3,86 | 3.483 | 3,72 |
| XS1751004232 - OB.BANCO SANTANDER 1,125% VT.17/01/2025 | EUR | 2.888 | 3,70 | 3.422 | 3,66 |
| XS1820037270 - OB.BBVA 1,375% VT.14/05/2025 | EUR | 2.492 | 3,19 | 2.737 | 2,92 |
| FR0013431277 - OB.BNP PARIBAS SA 1,625% VT.02/07/2031 | EUR | 1.280 | 1,64 | 1.835 | 1,96 |
| XS1691349523 - OB.GOLDMAN SACHS %VAR VT.26/9/23 (C9/22) | EUR | 3.235 | 4,15 | 3.490 | 3,73 |
| XS1681855539 - OB.HSBC HOLDING %VAR VT.05/10/23 (C10/22) | EUR | 2.942 | 3,77 | 0 | 0,00 |
| XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024 | EUR | 3.264 | 4,18 | 3.523 | 3,76 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 29.693 | 38,05 | 30.354 | 32,43 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 29.693 | 38,05 | 30.354 | 32,43 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 29.693 | 38,05 | 30.354 | 32,43 |
| FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE | EUR | 265 | 0,34 | 287 | 0,31 |
| NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP) | EUR | 128 | 0,17 | 584 | 0,62 |
| DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE | EUR | 229 | 0,29 | 346 | 0,37 |
| NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV | EUR | 250 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| FR0000120628 - AC.AXA (FP) | EUR | 190 | 0,24 | 595 | 0,64 |
| FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP) | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 0,21 |
| US0846707026 - AC.BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (USD) | USD | 299 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| DE0007100000 - AC.DAIMLER AG | EUR | 0 | 0,00 | 444 | 0,47 |
| DE0005785604 - AC.FRESENIUS SE & CO KGAA | EUR | 190 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V. | EUR | 0 | 0,00 | 376 | 0,40 |
| NL0000009538 - AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA) | EUR | 248 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP) | EUR | 228 | 0,29 | 631 | 0,67 |
| CH0038863350 - AC.NESTLE (CHF) | CHF | 270 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| FI0009000681 - AC.NOKIA OYJ (FH) | EUR | 223 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| DK0060094928 - AC.ORSTED A/S (DKK) | DKK | 348 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF) | CHF | 248 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP) | EUR | 0 | 0,00 | 374 | 0,40 |
| FR0000120578 - AC.SANOFI (FP) | EUR | 372 | 0,48 | 446 | 0,48 |
| DE0007164600 - AC.SAP SE | EUR | 457 | 0,59 | 369 | 0,40 |
| FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP) | EUR | 195 | 0,25 | 626 | 0,67 |
| NL0000388619 - AC.UNILEVER NV | EUR | 236 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| FR0000125486 - AC.VINCI SA | EUR | 139 | 0,18 | 182 | 0,20 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.524 | 5,80 | 5.463 | 5,84 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.524 | 5,80 | 5.463 | 5,84 |
| LU0578148610 - AC.BL - EQUITIES JAPAN-BI SICAV (JPY) | JPY | 0 | 0,00 | 628 | 0,67 |
| LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV | EUR | 2.948 | 3,78 | 3.499 | 3,74 |
| LU0891848607 - AC.CANDRIAM BDS EMER MKTS V UHE SICAV | EUR | 1.066 | 1,37 | 0 | 0,00 |
| LU1434522717 - AC.CANDRIAM SRI BD EST-VACCUEUR SICAV | EUR | 2.960 | 3,79 | 0 | 0,00 |
| LU1683285164 - AC.CS LUX GBL DIG HLT EQ-B SICAV(USD) | USD | 574 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| LU1330433571 - AC.CS LX GL ROBOTICS EQ-B EUR SICAV(USD) | USD | 317 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| BE0948500344 - AC.DPAM INV B FUND-EQY WRL SU-F SICAV | EUR | 344 | 0,44 | 395 | 0,42 |
| LU0626261944 - AC.FRANK TEM INV FD-TEC-I AC SICAV (USD) | USD | 965 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| LU0113258742 - AC.SCHRODER ISF EURO CORP-CAC SICAV | EUR | 1.137 | 1,46 | 1.401 | 1,50 |
| LU1956839218 - AC.T.ROWE PRICE- JAPANESE EQ-Q2 SICAV | EUR | 341 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| LU1626216888 - AC.VONTOBEL-MTX SUS EM MK LDR-IEUR SICAV | EUR | 0 | 0,00 | 599 | 0,64 |
| IE00BYZK4552 - ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (IR) | EUR | 0 | 0,00 | 401 | 0,43 |
| DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE | EUR | 0 | 0,00 | 1.061 | 1,13 |
| IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD) | USD | 2.285 | 2,93 | 4.108 | 4,39 |
| DE0006289309 - ETF.ISHARES EST BANKS DE | EUR | 0 | 0,00 | 980 | 1,05 |
| IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN) | EUR | 4.737 | 6,07 | 10.479 | 11,20 |
| IE00B14X4Q57 - ETF.ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 1-3 | EUR | 2.098 | 2,69 | 3.487 | 3,73 |
| IE00B66F4759 - ETF.ISHARES EURO HY CORP (IT) | EUR | 2.644 | 3,39 | 1.268 | 1,36 |
| IE00B2NPKV68 - ETF.ISHARES JPM EMERG MARKET BOND (USD) | USD | 0 | 0,00 | 1.396 | 1,49 |
| DE000A0F5UJ5 - ETF.ISHARES STOXX E600 BASIC RESOURCE DE | EUR | 0 | 0,00 | 395 | 0,42 |
| US4642875805 - ETF.ISHARES US CONSUMER SERVICES (USD) | USD | 0 | 0,00 | 723 | 0,77 |
| US4642888105 - ETF.ISHARES US MEDICAL DEVICES (USD) | USD | 0 | 0,00 | 706 | 0,75 |
| IE00BYPLS672 - ETF.L&G CYBER SECURITY UCITS ETF (USD) | USD | 0 | 0,00 | 373 | 0,40 |
| FR0010245514 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR | EUR | 0 | 0,00 | 435 | 0,47 |
| FR0007032990 - PART.AMUNDI 6 M-I | EUR | 0 | 0,00 | 4.601 | 4,92 |
| IE00B3LJV97 - PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR | EUR | 3.104 | 3,98 | 3.505 | 3,75 |
| IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH | EUR | 1.696 | 2,17 | 2.105 | 2,25 |
| IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA | EUR | 2.914 | 3,74 | 3.529 | 3,77 |
| TOTAL IIC | | 30.139 | 38,64 | 46.085 | 49,25 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 64.357 | 82,47 | 81.903 | 87,50 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 71.686 | 91,86 | 88.059 | 94,08 |

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.