

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FI

Nº Registro CNMV: 221

### Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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: 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: 2, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte principalmente en activos negociados en 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. 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 invierte en activos de renta fija pública y privada denominados en euros sin redeterminación en cuanto a la calificación crediticia. 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,38	0,75	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	2,02	1,75	2,98

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	2.195.367,73	2.204.165,86
Nº de Partícipes	374	381
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	59.176	26,9551
2024	58.053	25,5125
2023	67.546	23,9850
2022	71.005	22,3380

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	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,00			0,01	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,65	1,05	2,04	2,32	0,14	6,37	7,37		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	10-10-2025	-1,25	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,45	10-11-2025	0,57	23-04-2025			

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,66	3,03	2,72	4,84	3,73	2,75	3,16		
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,33	0,20	0,22	0,41	0,43	0,63	1,01		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,57	1,57	1,57	1,58	1,58	1,25	1,34		

(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.

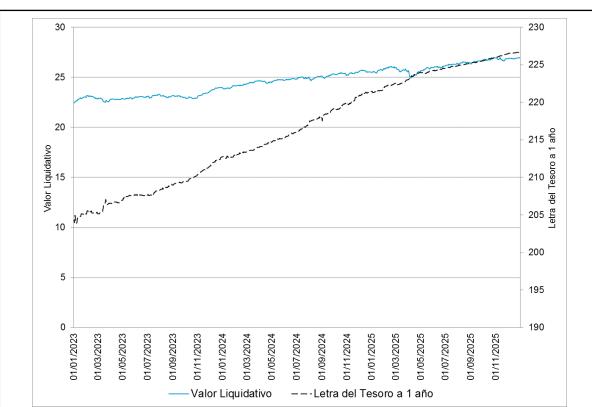
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,85	0,21	0,21	0,21	0,21	0,85	0,87	0,91	0,94

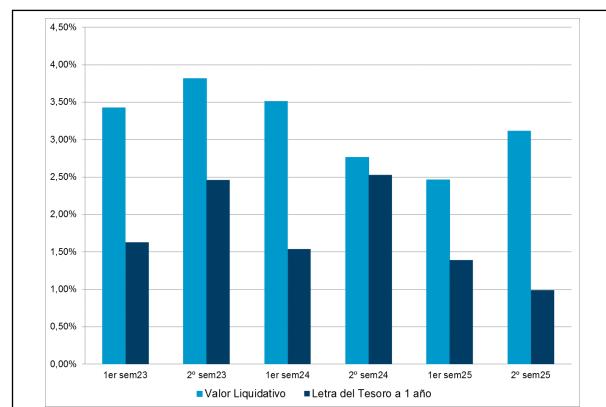
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.372.302	150.135	0,93
Renta Fija Internacional	195.680	32.113	2,05
Renta Fija Mixta Euro	214.967	3.001	1,61
Renta Fija Mixta Internacional	1.059.333	27.471	3,47
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	356.428	22.693	6,65
Renta Variable Euro	251.906	37.107	11,40
Renta Variable Internacional	1.517.597	106.808	10,52
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.430.972	30.705	0,49
Garantizado de Rendimiento Variable	504.713	17.506	0,90
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	84.757	12.635	2,68
Global	16.117	137	7,25
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	488.574	15.902	0,94
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	13.493.346	456.213	2,55

\*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	57.945	97,92	56.018	97,22
* Cartera interior	686	1,16	551	0,96
* Cartera exterior	56.157	94,90	54.706	94,94
* Intereses de la cartera de inversión	1.102	1,86	761	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	876	1,48	1.054	1,83
(+/-) RESTO	355	0,60	547	0,95
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>59.176</b>	<b>100,00 %</b>	<b>57.619</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)	57.619	58.053	58.053	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,40	-3,17	-3,56	-87,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,06	2,42	5,48	27,46
(+) Rendimientos de gestión	3,45	2,79	6,24	25,15
+ Intereses	1,00	0,95	1,95	5,83
+ Dividendos	0,10	0,15	0,26	-32,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	0,17	-0,11	-261,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,87	0,87	1,74	1,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,57	0,55	1,12	6,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,17	0,19	1,37	519,81
± Otros resultados	0,01	-0,10	-0,09	-108,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,36	-0,75	9,61
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-0,70	2,83
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	2,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-11,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	78,44
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	334,45
(+) 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>59.176</b>	<b>57.619</b>	<b>59.176</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

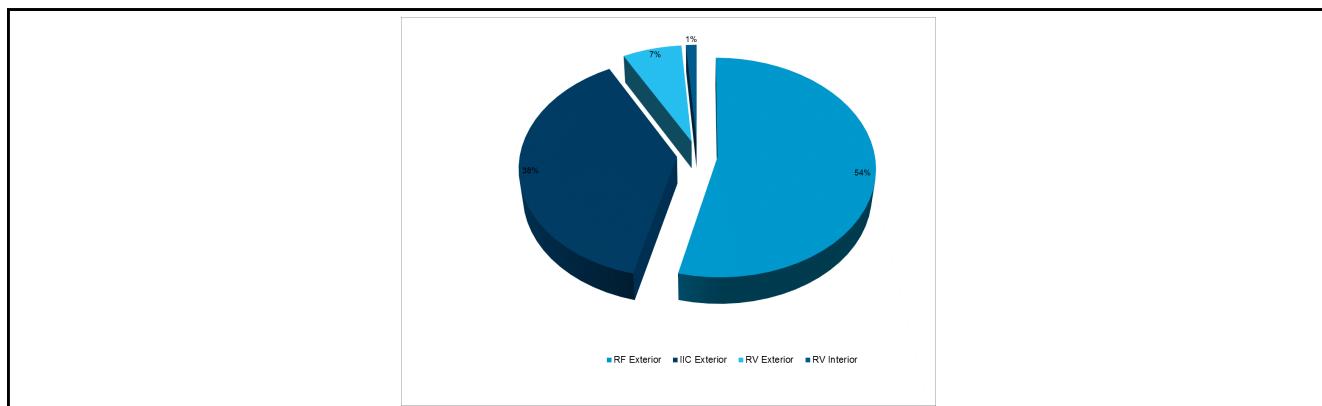
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	686	1,16	551	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE	686	1,16	551	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	686	1,16	551	0,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.628	51,76	30.805	53,46
TOTAL RENTA FIJA	30.628	51,76	30.805	53,46
TOTAL RV COTIZADA	3.829	6,47	2.903	5,03
TOTAL RENTA VARIABLE	3.829	6,47	2.903	5,04
TOTAL IIC	21.727	36,72	20.985	36,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.184	94,94	54.693	94,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.869	96,10	55.244	95,88

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.20/03/26	521	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MSCI EMG VT.20/03/26	415	Inversión
NASDAQ 100	C/ FUTURO NASDAQ-100 MINI VT.20/03/26	867	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26	2.372	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	C/ FUTURO STOXX EUROPE 600 VT.20/03/26	584	Inversión
Total subyacente renta variable		4759	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4759	

#### 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

El Fondo ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A., o en los que alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A., ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor por importe de 1.798.354,15 euros, equivalentes a un 3,07% del patrimonio medio del Fondo.

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de 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.

Durante el segundo semestre de 2025 las bolsas globales alcanzaron nuevos máximos y los mercados emergentes se acercaron a sus niveles de 2021. Todo esto ha sucedido a pesar de las políticas algo poco convencionales de la administración de Estados Unidos, particularmente en el frente comercial, lo que llevó a un rendimiento positivo del oro como refugio seguro alcanzando nuevos máximos durante el semestre. Los mercados se han visto soportados por la creencia de que la política monetaria y fiscal brindarán apoyo, que las inversiones en IA generarán rentabilidad, que los beneficios empresariales continuarán superando las expectativas y la expansión fiscal en Alemania. También hubo volatilidad debido al resurgimiento de la disputa comercial entre Estados Unidos y China, preocupaciones sobre algunos eventos crediticios en Estados Unidos y el cierre del gobierno estadounidense. En cuanto a los tipos de interés, mientras que en la zona euro el Banco Central Europeo se mantuvo sin cambios en un entorno en el que los niveles de inflación se consideran bajo control, la Reserva Federal realizó tres bajadas de 25 puntos básicos cada una.

En cuanto a las políticas monetarias, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 2% manteniendo una postura de cautela ante la evolución económica. En los Estados Unidos, la Reserva Federal bajó los tipos de interés en tres ocasiones para dejarlos en el 3,75% desde el 4,50% durante el segundo semestre del año. Aunque los niveles de inflación se han mantenido estables, este recorte viene respaldado por un mercado laboral en deterioro, aunque el ritmo se está estabilizando, y la intención de mantener la liquidez. En el lado europeo, se considera que los niveles de inflación están bajo control. Durante el periodo, la incertidumbre fiscal, especialmente en Francia, afectó negativamente a los bonos soberanos provocando un aumento de los rendimientos. En el lado estadounidense, los tipos de interés en los plazos medios y cortos cayeron, mientras que en la euro zona los tipos de interés subieron. En el mercado de los bonos corporativos, los diferenciales de crédito han estrechado durante el periodo.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense registró un segundo semestre del año positivo debido al recorte de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. El dólar estadounidense se apreció frente al euro (+0,35%), yen japonés (+8,8%), dólar canadiense (+0,9%) y libra esterlina (+1,9%), pero se debilitó frente al dólar australiano (-1,4%). El euro tuvo un comportamiento mixto, fortaleciéndose contra el yen, la libra esterlina y el dólar canadiense, pero debilitándose frente al dólar estadounidense y el dólar australiano. El yen fue una de las monedas más débiles, afectado por preocupaciones sobre la política fiscal japonesa.

En los mercados emergentes, la renta variable ha registrado rentabilidades positivas durante el semestre. El buen comportamiento viene impulsado por unos datos de exportaciones y consumo interno sólidos, expectativas de crecimiento económico y la debilidad del dólar estadounidense. En cuanto a la evolución del mercados, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +14,9% en términos de rentabilidad en dólares estadounidenses, impulsado principalmente tanto por la región latinoamericana como la asiática. América Latina lideró las subidas con una rentabilidad del 15,8% en dólares estadounidenses, seguida por Asia (+15,6%) y EMEA (+12,8%). Países como Corea del Sur (+28,9%) y Taiwan (+24,8%) destacaron en el lado de las subidas apoyados por su exposición a las exportaciones y al sector de la tecnología (todas las rentabilidades expresadas en dólares estadounidenses).

Los recortes en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal favorecieron el apetito por los activos con mayor crecimiento fuera de los mercados desarrollados.

En términos generales, las bolsas han tenido un comportamiento positivo durante el segundo semestre del año, con las bolsas estadounidenses volviendo a registrar rentabilidades superiores a la bolsa europea. En los Estados Unidos, el S&P 500 subió un +10,3% (en dólares estadounidenses) impulsado por unos resultados corporativos sólidos, las inversiones en IA y la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. El Nasdaq Composite destacó con una subida del +14,1% (en dólares estadounidenses) liderado por el sector tecnológico. En Europa, el MSCI Europe avanzó un +9,3%, con los mercados de España (+23,7%), Italia (+12,9%) y Portugal (+10,8%) mostrando el mejor desempeño. El Euro Stoxx 50 subió un +9,2%, mientras que el DAX alemán subió un +2,4% (todos datos en Euros). Este comportamiento positivo viene impulsado unos resultados corporativos sólidos y una disminución de la inflación.

Pensamos que los datos macroeconómicas de Estados Unidos son mixtos con el mercado laboral deteriorándose, aunque el ritmo se está estabilizando. La Reserva Federal está flexibilizando la política monetaria. En Europa el consumo está contenido, aunque la inflación está disminuyendo. Estos factores combinados con una fuerte liquidez y condiciones crediticias favorables en los mercados, compensan en cierta medida los riesgos que plantean las altas valoraciones. En renta fija, en términos de duración el posicionamiento es de cautela en Estados Unidos y ligeramente positivo en Europa y

Reino Unido. En el lado del crédito, mantenemos una visión positiva en el segmento de grado de inversión en Europa. En cuanto a las bolsas, nuestra visión es constructiva en Europa, especialmente en compañías de pequeña y mediana capitalización, y en Japón. En Estados Unidos, favorecemos el segmento de valor frente a áreas con valoraciones más elevadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 76,70% y 20,96%, respectivamente y a cierre del mismo de 78,60% en renta fija y 22,99% 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio sube desde 57.618.764,90 euros hasta 59.176.345,89 euros, es decir un 2,70%. El número de partícipes baja desde 381 unidades hasta 374 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 3,11% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,42% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,36% e indirectos de 0,06%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido un 3,11% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 0,99%.

## 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 CORE DAX UCITS ETF D, Venta ETF.AMUNDI STOXX EUROPE DEFENSE UCITS RF:Compra BO.BBVA 3,125% VT.15/07/2030, Compra OB.BNP PARIBAS 3,625% VT.01/09/29.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: Compra de futuros sobre índice bursátil SP500, Compra de futuros sobre índice bursátil NASDAQ, Compra de futuros sobre índice bursátil STOXX600, Compra de futuros sobre índice bursátil EUROSTOXX50 y Compra de futuros sobre índice bursátil MSCI Emerging Markets. El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. A lo largo del periodo, el nivel de exposición en derivados se ha movido entre el 6,60% y el 8,05%."

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo la cartera tiene invertido el 40,05% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Amundi Luxembourg SA, PIMCO Global Advisors Ireland Ltd y Robeco Institutional Asset Management BV/Netherlands. 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 semestre del Fondo, a fecha del informe, ha sido 2,87%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,33%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El Fondo ha ejercido los derechos políticos en las Juntas Generales de Accionistas, tanto ordinarias como extraordinarias, convocadas por compañías en la cartera del Fondo durante el periodo, de acuerdo con la política de ejercicio de derechos de voto de la Sociedad Gestora y de su casa matriz Amundi.

La política de voto del grupo contempla las dimensiones medio ambientales y sociales como principales prioridades: transición energética y cohesión social, protección al accionista y dividendos, independencia y limitación del consejo, coherencia en política de remuneraciones y de ampliaciones de capital.

Engagement es el uso por parte del propietario de las acciones de sus derechos y posición para influir en las actividades y el comportamiento de las compañías en las que invierte.

La integración de los criterios ESG en la cadena de valor de la gestión de carteras exige:

- La integración de los criterios ESG en el proceso de inversión de gestión activa.
- Una política proactiva de diálogo que potencie la identificación y mejora de las prácticas en ESG: Engagement con las compañías.

- Ejercicio del Voto: Mediante una Política de Voto específica que enfatice las necesidades medioambientales y sociales. Se ha ejercido el derecho de voto en 1 compañía, en la que se sometía a votación 2 puntos del orden del día, de los que 0 se ha votado en contra.

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.

## 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.

En el ejercicio 2026, esta Sociedad Gestora soportará los gastos derivados de los servicios de análisis financiero sobre inversiones, de manera que las IIC gestionadas no soportarán dichos gastos.

## 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 la Reserva Federal y ninguna bajada por parte del BCE este 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, aunque están en niveles muy bajos, especialmente la de alta calidad, en los próximos meses. La preocupación del mercado se centra en la evolución de la inflación y el empleo en EE.UU, aunque ya se ven síntomas de desaceleración en Europa, por las dudas de los efectos de los aranceles sobre la inflación en EE.UU. y el crecimiento global. Las dudas respecto al incremento del déficit público tanto en Europa como en EE.UU. ponen en duda la evolución de la parte larga de la curva a final de año, preferimos tramos cortos en la curva.

Perspectivas de mercado renta variable:

Mantenemos una visión positiva para la renta variable de cara a los próximos trimestres, apoyada en un entorno macroeconómico favorable. La actividad económica muestra un crecimiento sólido y más equilibrado, con una moderación de la inflación que refuerza la confianza tanto de consumidores como de empresas. Este escenario macro contribuye a un contexto más predecible y propicio para los activos de riesgo.

Desde el punto de vista corporativo, las perspectivas de beneficios siguen siendo constructivas. Las compañías continúan mostrando capacidad para proteger márgenes y generar crecimiento de resultados, apoyadas en niveles de demanda resilientes, una mayor eficiencia operativa y balances saneados. Todo ello refuerza el atractivo fundamental de la renta variable.

Por último, el entorno de tipos de interés bajos actúa como un claro catalizador adicional. La relajación de las condiciones financieras reduce el coste de financiación, favorece la inversión empresarial y mejora las valoraciones relativas de la renta variable frente a otros activos. En conjunto, estos factores justifican nuestra postura positiva y selectiva en renta variable de cara a la primera mitad de 2026.

Geográficamente, continuamos favoreciendo el mercado norteamericano debido a su importante peso en el sector tecnológico y más concretamente en la temática de Inteligencia Artificial. En Europa mantenemos nuestra exposición a

sector financiero y sector industrial basado en los nuevos planes de infraestructuras y defensa a desarrollar en los próximos años. Sin exposición en Asia (Japón) ni en mercados emergentes.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	686	1,16	551	0,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		686	1,16	551	0,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		686	1,16	551	0,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		686	1,16	551	0,96
XS2485259241 - BO.BBVA 1,75% VT.26/11/2025	EUR	0	0,00	2.689	4,67
XS3121029436 - BO.BBVA 3,125% VT.15/07/2030	EUR	2.698	4,56	0	0,00
XS2573569220 - BO.DANSKE BK FTF %VAR VT.12/1/27 (C1/26)	EUR	2.004	3,39	2.019	3,50
XS2486589596 - BO.HSBC HOL FTF %VAR VT.15/06/27 (C6/26)	EUR	2.006	3,39	2.031	3,53
XS2583600791 - BO.SKANDINAVISKA 3,75% VT.07/02/2028	EUR	2.118	3,58	2.141	3,72
CH1194000340 - BO.UBS GROUP FTF %VAR VT.15/6/27 (C6/26)	EUR	2.472	4,18	2.486	4,31
XS2536941656 - OB.ABN AMRO BANK 4,25% VT.21/02/2030	EUR	2.517	4,25	2.533	4,40
FR001400CFW8 - OB.BNP PARIBAS 3,625% VT.01/09/29	EUR	1.730	2,92	0	0,00
XS1614416193 - OB.BNP PARIBAS SA 1,5% VT.17/11/2025	EUR	0	0,00	1.762	3,06
XS1040506898 - OB.BP CAPITAL MK 2,972% VT.27/02/26	EUR	2.443	4,13	2.460	4,27
XS2875107307 - OB.CAIXABANK FTF %VAR VT.08/08/36(C2/31)	EUR	1.540	2,60	1.534	2,66
FR0013516184 - OB.CRED AG FTF %VAR VT.05/06/30 (C06/25)	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0011225143 - OB.ELECTRIC FRANCE 4,125% VT.25/03/2027	EUR	2.546	4,30	2.566	4,45
FR0011911247 - OB.ENGIE 2,375% VT.19/05/2026	EUR	1.928	3,26	1.943	3,37
XS2818300407 - OB.ING GROEP FTF %VAR VT.15/08/34(5/29)	EUR	1.748	2,95	1.750	3,04
XS2461234622 - OB.JPMORGAN C FTF %VAR VT.23/3/30(C3/29)	EUR	2.487	4,20	2.506	4,35
XS3019303133 - OB.VAR ENERGI 3,875% VT.12/03/31(C12/30)	EUR	2.391	4,04	2.385	4,14
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		30.628	51,75	30.805	53,47
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		30.628	51,76	30.805	53,46
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		30.628	51,76	30.805	53,46
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	117	0,20	128	0,22
DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE	EUR	178	0,30	157	0,27
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	707	1,19	520	0,90
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	232	0,39	161	0,28
DE0008232125 - AC.DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	218	0,37	187	0,32
AT0000652011 - AC.ERSTE GROUP BANK AG	EUR	179	0,30	126	0,22
DE0006047004 - AC.HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	356	0,60	318	0,55
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	149	0,25	75	0,13
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	181	0,31	0	0,00
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	294	0,50	364	0,63
FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	244	0,41	177	0,31
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	270	0,46	246	0,43
IT0005239360 - AC.UNICREDIT SPA	EUR	558	0,94	292	0,51
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	146	0,25	152	0,26
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.829	6,47	2.903	5,03
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.829	6,47	2.903	5,04
LU1525412018 - AC.AMUNDI-EURO CORP BBB 1-5 SICAV	EUR	2.046	3,46	2.026	3,52
LU1601096537 - AC.AXA WF EUR CR SHRD-I-XCAPE SICAV	EUR	1.086	1,84	1.073	1,86
LU0131212812 - AC.BNP PARIBAS EUR CORP BD-PRIVL SICAV	EUR	1.817	3,07	1.790	3,11
LU1728553857 - AC.DNCA INVEST-ALPHA BONDS-SIEU SICAV	EUR	1.784	3,01	1.749	3,04
LU204942049 - AC.EXANE 2- PLEIADE FND-SEURA SICAV	EUR	881	1,49	0	0,00
LU0355584201 - AC.JPMORGAN EU GOV BOND-I SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0539144625 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN COV BOND FUND-SICAV	EUR	1.082	1,83	1.073	1,86
LU0503372780 - AC.ROBECO EURO SDG CR-IEUR SICAV	EUR	1.847	3,12	1.826	3,17
LU2080996049 - AC.SCHRODER ISF SUST EUR CREDIT-I2 SICAV	EUR	1.431	2,42	1.409	2,44
LU0908500753 - ETF.AMUNDI STOXX EUROPE 600 ACC	EUR	332	0,56	301	0,52
DE0005933931 - ETF.ISHARES CORE DAX UCITS ETF D	EUR	468	0,79	920	1,60
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	1.541	2,60	1.227	2,13
IE00B3VJKG14 - ETF.ISHARES S&P 500 IT SECTOR (USD)	USD	1.207	2,04	1.036	1,80
DE000A0H08J9 - ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 IGS	EUR	733	1,24	873	1,52
IE00B810Q511 - ETF.VANGUARD FTSE 100 D (GBP)	GBP	0	0,00	169	0,29
FR0014005XN8 - PART.AMUNDI EURO LIQ RATED RESPONSIBLE-Z	EUR	0	0,00	351	0,61
LU1882468934 - PART.AMUNDI-F EUR AGGREGAT BOND-J2 EUR C	EUR	1.964	3,32	1.944	3,37
IE00B3LJVG97 - PART.MAN ALPHA SELECT ALTERNATIVE-IL-H	EUR	0	0,00	866	1,50
IE00BFZMUT78 - PART.NEUBERGER ULTRA ST CASH	EUR	1.604	2,71	515	0,89
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	1.904	3,22	1.837	3,19
<b>TOTAL IIC</b>		21.727	36,72	20.985	36,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		56.184	94,94	54.693	94,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		56.869	96,10	55.244	95,88

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

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado:La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 108 empleados ha sido de 8.585.709,73 euros, que se desglosa en 6.527.571,93 euros correspondientes a remuneración fija y 2.058.137,80 euros a remuneración variable. La totalidad de los empleados son beneficiarios de una remuneración fija y de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIIC como remuneración por su gestión.La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 4 altos cargos ha ascendido a 1.171.030,09 euros, que se desglosa en 645.533,29 euros correspondientes a remuneración fija y 525.497 euros a remuneración variable.La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 9 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC ha ascendido a 1.151.184,54 euros, que se desglosa en 824.920,54 euros correspondientes a remuneración fija y 326.264,00 euros a remuneración variable.La política de remuneración de esta Sociedad Gestora está diseñada para alinearse con la estrategia económica y los objetivos a largo plazo, los valores e intereses de la empresa y de los fondos gestionados y con los de los inversores, con una gestión de riesgos sólida y bien controlada.Dicha política de remuneración pretende recompensar la igualdad de rendimiento con independencia de las características de los empleados, como el sexo, la raza o el estado civil, tal y como se define en la normativa local aplicable (es decir, disposiciones no discriminatorias).Cada empleado tiene derecho a la totalidad o a una parte de los siguientes elementos del paquete retributivo en función de sus responsabilidades y de su lugar de trabajo específico:Remuneración fija, para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, basado en el nivel de responsabilidad, considerado en el marco de las características locales y las condiciones del mercado; Remuneración variable, dividido en dos componentes:Bonus Anual: recompensa el rendimiento individual o del equipo; su definición corresponde de forma discrecional a la dirección según el nivel de consecución de unos factores de rendimiento predeterminados. Incentivo a largo plazo, dirigido a Empleados Clave seleccionados: concesión gratuita de acciones de Amundi vinculadas a resultados (Performance Shares), destinado a motivar a los directivos en la consecución de los objetivos empresariales y financieros establecidos en el Plan de Negocio de Amundi.Remuneración Variable Colectiva: participaciones en el rendimiento financiero generado por Amundi.Beneficios: ofrecen apoyo y protección a los empleados y a sus familias y les ayudan a cubrir sus gastos sanitarios y a preparar su jubilación mediante planes que incluyen aportaciones de la empresa y de los empleados en una estructura que ofrece ventajas fiscales.La concesión de la remuneración variable individual es de carácter discrecional y se basa en una evaluación del rendimiento individual por parte de la Dirección en función de criterios objetivos, tanto cuantitativos como cualitativos; incorporando una escala temporal apropiada de corto a largo plazo según la función; y del cumplimiento de los límites de riesgo y de los intereses del cliente. En particular, se evitan los objetivos financieros para las funciones de control a fin de garantizar un grado adecuado de independencia con respecto a las empresas sujetas a las actividades de control y evitar cualquier conflicto de intereses.La política de remuneraciones de la SGIIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2025 de forma alineada con la política de remuneraciones de grupo Amundi. No hay cambios importantes en comparación con la política de remuneración de 2024, solo modificaciones y precisiones en la redacción, principalmente relacionadas con las actualizaciones anuales necesarias del texto y la integración de una sección específica sobre personas relevantes según MIFID.

## 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.