

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, FI

Nº Registro CNMV: 650

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** 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: 902.323.555

Correo Electrónico

Sabadellassetmanagement@bancsabadell.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: 4, 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,54	1,76	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,02	0,04	-0,04

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	1.222.041,68	1.209.340,20
Nº de Partícipes	216	218
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	13.415	10,9776
2018	15.562	10,0557
2017	16.737	10,9455
2016	16.441	10,4128

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,17	1,48	1,64	5,84	-7,27				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	05-08-2019	-0,98	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,65	08-08-2019	1,30	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,98	5,98	5,89						
Ibex-35	13,28	13,28	12,66						
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,75	0,25						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,62	3,62	3,63						

(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.

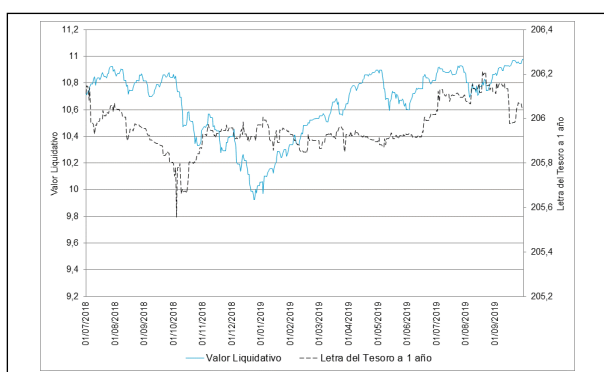
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,33	0,33	0,29	0,34	1,31	1,13	1,13	1,12

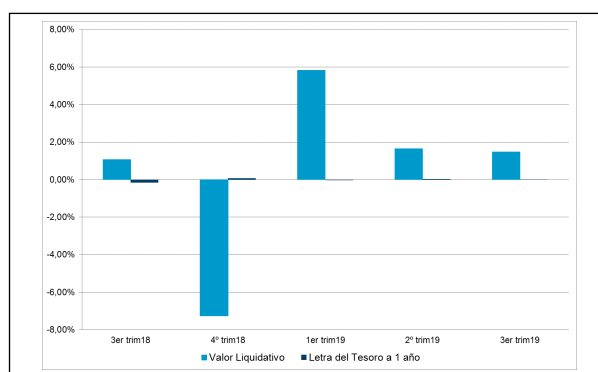
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



21/05/2018 "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	4.028.496	117.171	0,09
Renta Fija Internacional	305.066	43.446	2,16
Renta Fija Mixta Euro	138.704	1.898	0,27
Renta Fija Mixta Internacional	1.081.537	26.185	0,92
Renta Variable Mixta Euro	8.574	539	-1,50
Renta Variable Mixta Internacional	243.579	18.063	2,02
Renta Variable Euro	434.794	40.707	-1,38
Renta Variable Internacional	835.866	113.645	3,85
IIC de Gestión Pasiva(1)	47.187	1.055	5,05
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.637	6.756	0,32
Garantizado de Rendimiento Variable	3.584.346	121.175	0,91
De Garantía Parcial	21.542	269	1,05
Retorno Absoluto	111.017	15.018	-0,15
Global	4.995.625	109.111	0,88
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	16.069.970	615.038	0,82

*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	12.394	92,39	11.416	87,26
* Cartera interior	1.381	10,29	1.212	9,26
* Cartera exterior	11.006	82,04	10.200	77,97
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,05	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	906	6,75	1.554	11,88
(+/-) RESTO	115	0,86	112	0,86
TOTAL PATRIMONIO	13.415	100,00 %	13.082	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)	13.082	14.007	15.562	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,06	-8,34	-24,51	-112,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,47	1,56	9,12	-9,30
(+) Rendimientos de gestión	1,78	1,86	10,01	-7,79
+ Intereses	0,04	0,04	0,13	-7,89
+ Dividendos	0,16	0,32	0,67	-51,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	0,43	1,30	-21,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,47	0,43	2,68	4,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	0,16	0,70	-238,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,99	0,45	4,47	112,79
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,00	-302,12
± Otros rendimientos	0,00	0,03	0,05	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,89	0,23
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-2,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-1,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,51
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	144,19
(+) 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)	13.415	13.082	13.415	

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

3. Inversiones financieras

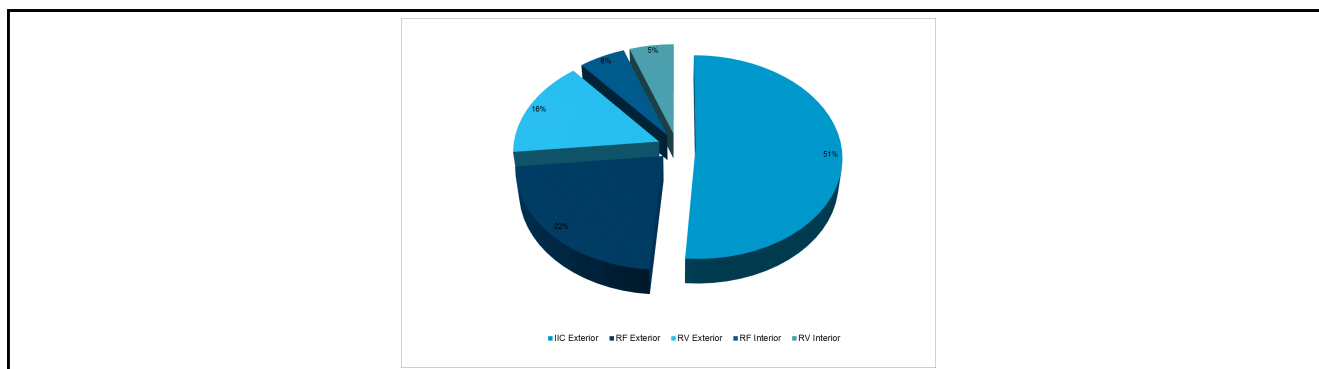
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	707	5,27	462	3,54
TOTAL RENTA FIJA	707	5,27	462	3,54
TOTAL RV COTIZADA	674	5,02	748	5,73
TOTAL RENTA VARIABLE	674	5,03	748	5,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.381	10,30	1.211	9,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.743	20,45	2.437	18,64
TOTAL RENTA FIJA	2.743	20,45	2.437	18,64
TOTAL RV COTIZADA	1.918	14,31	1.870	14,29
TOTAL RENTA VARIABLE	1.918	14,30	1.870	14,30
TOTAL IIC	6.348	47,33	5.898	45,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.010	82,08	10.207	78,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.391	92,37	11.419	87,29

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	
BO.CAIXABANK SA 2,375% VT.01/02/2024	C/ BO.CAIXABANK SA 2,375% VT.01/02/2024	107	Inversión
Total subyacente renta fija		107	
AC.BL - EQUITIES JAPAN-BI SICAV (JPY)	C/ AC.BL - EQUITIES JAPAN-BI SICAV (JPY)	207	Inversión
AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	C/ AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	295	Inversión
AC.SCHRODER ISF EURO CORP-CAC SICAV	C/ AC.SCHRODER ISF EURO CORP- CAC SICAV	119	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF.ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 1-3	C/ ETF.ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 1-3	316	Inversión
ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	C/ ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	149	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	V/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/12/19	490	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MSCI EMG VT.20/12/19	234	Inversión
PART.AMUNDI 6 M-I	C/ PART.AMUNDI 6 M-I	1.105	Inversión
PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	C/ PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	327	Inversión
PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	C/ PART.MUZINICH ENHANCEDYIEL D-ST- HAH	178	Inversión
PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	C/ PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	294	Inversión
STAND&POOR'S 500	V/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/12/19	413	Inversión
Total subyacente renta variable		4127	
TOTAL OBLIGACIONES		4234	

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	

	SI	NO
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

Existe un partícipe con un saldo de 2.726.007,61 euros que representa un 20,32% sobre el total del Fondo.

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 245.485,87 euros, habiendo percibido dichas entidades 73,66 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de liquidación de transacciones por importe de 1,56 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo.

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de 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

Durante el verano se ha producido una nueva escalada en el conflicto comercial entre Estados Unidos y China que culminó con la entrada en vigor de nuevos aranceles el 1 de septiembre. Estados Unidos calificó al país asiático como "manipulador de divisas", después de que el yuan se depreciara de forma importante. En las últimas semanas se ha recuperado un tono más constructivo por ambas partes, de cara a una nueva ronda de negociaciones que tendrá lugar en octubre. El crecimiento de las principales economías desarrolladas se ha moderado en el segundo trimestre, lastrado por el sector exterior. El producto interior bruto de Estados Unidos se ha desacelerado hasta el +0,5% trimestral y el de la zona euro ha crecido un +0,2%. En Reino Unido, la economía ha caído un -0,2%, condicionada por el Brexit. Los índices de confianza económica apuntan a un deterioro de la economía global en el último tramo del año, especialmente en el sector manufacturero. En el contexto político, en España se ha anunciado la repetición de las elecciones generales para el 10 de noviembre, ante la incapacidad de formar un gobierno. En Reino Unido, Boris Johnson ha sido elegido Primer Ministro y ha endurecido la retórica en torno al Brexit. En este entorno, el Parlamento británico ha aprobado una ley para bloquear la posibilidad de salida de la Unión Europea sin acuerdo el 31 de octubre. En Estados Unidos, se han dado los primeros pasos para abrir una investigación formal de destitución a Trump, por unas conversaciones telefónicas con su homólogo ucraniano en las que supuestamente buscaría obtener un beneficio electoral. El Banco Central Europeo (BCE)

ha anunciado un nuevo paquete de estímulo monetario, con el objetivo de estimular la economía e impulsar la inflación. En particular, ha recortado los tipos de interés, señalando que se mantendrán en niveles reducidos por un periodo prolongado de tiempo, ha reactivado el programa de compra de activos y ha mejorado las condiciones en las operaciones de liquidez a la banca. Por otra parte, se ha elegido a Largade, antigua secretaria general del Fondo Monetario Internacional, como nueva presidenta del BCE a partir del 1 de noviembre. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) también ha recortado los tipos de interés en dos ocasiones, hasta el rango entre el 1,75% y el 2% y habrá nuevas operaciones de inyección de liquidez. La rentabilidad de la deuda pública de Alemania, Estados Unidos y Reino Unido ha retrocedido. En el caso alemán, ha alcanzado niveles mínimos históricos, influida por las medidas de estímulo monetario anunciadas por el BCE y la Fed, las tensiones comerciales y los malos datos económicos. Las primas de riesgo de los países de la Europa periférica se han visto favorecidas por la laxitud del BCE y las mejoras en el rating de España y Portugal. La formación de un nuevo gobierno más proeuropeo también ha beneficiado a la prima de riesgo italiana. El euro se ha depreciado frente al dólar, hasta niveles mínimos desde mediados de 2017. Los débiles datos de actividad e inflación de la zona euro han sido un lastre para la divisa, que además se ha depreciado con el tono de la Fed algo menos acomodaticio de lo esperado por el mercado. La libra esterlina se ha depreciado frente al euro hasta niveles máximos post-referéndum ante los planes de Brexit de Johnson, pero el bloqueo del Parlamento británico a un Brexit sin acuerdo han apreciado la divisa. Los mercados emergentes habían empezado el trimestre con un buen comportamiento por el tono acomodaticio de los principales bancos centrales desarrollados y el emplazamiento por parte de China y Estados Unidos a retomar sus negociaciones comerciales en octubre. Sin embargo, el recrudecimiento de las tensiones comerciales en agosto ha lastrado el comportamiento de los activos emergentes al producirse un movimiento de aversión al riesgo. Las autoridades chinas siguen haciendo esfuerzos para frenar la depreciación del yuan y ha anunciado medidas fiscales y monetarias expansivas para apoyar la actividad económica. Nuevos acontecimientos han puesto de manifiesto las vulnerabilidades idiosincráticas en algunos países emergentes, como Argentina y Turquía. En este último se ha puesto en duda la independencia del banco central después de que Erdogan destituyera al gobernador por discrepancias respecto a la gestión de la política monetaria. En Argentina ha vuelto la inestabilidad en los mercados financieros y el peso se ha depreciado más de un 30%, tras la amplia victoria en las elecciones primarias presidenciales de la coalición opositora, liderada por el peronista Fernández y la expresidenta populista Kirchner. Ante esta situación, el Gobierno de Macri ha dado un giro que ha puesto fin a la ortodoxia económica al recurrir a herramientas propias del kirchnerismo, como la adopción de controles de capital o el anuncio de una reestructuración forzada de la deuda a corto plazo. El Gobierno de Brasil ha aprobado la reforma de las pensiones por el Congreso y ahora solo falta que el Senado dé su visto bueno. Sin embargo, el reto en adelante será el de mantener la interacción entre el Gobierno de Bolsonaro y el poder legislativo. De no ser así, dificultaría la aprobación de nuevas reformas estructurales, necesarias para asegurar la sostenibilidad fiscal del país. En México, la actividad económica se ha estancado en la primera mitad del año por la mayor debilidad en la demanda interior y el mal comportamiento de la inversión, afectada por la incertidumbre en torno a algunas decisiones de política económica del Gobierno de López Obrador. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +5,42%, después de alcanzar niveles máximos históricos. Los índices europeos también han cerrado el trimestre en positivo. El EURO STOXX 50 se ha revalorizado un +2,76%, el STOXX Europe 600 un +2,15% y el IBEX 35 español un +0,50%. La bolsa japonesa ha subido en euros por encima del +6%. Por otra parte, los principales índices de países emergentes han caído en moneda local, excepto el Bovespa brasileño que se ha revalorizado un +3,74%, aunque en euros ha perdido un -0,47%. El ruso RTS Index ha subido en euros un +0,66% y el chino Shanghai SE Composite ha retrocedido un -2,40% en euros. Se espera que el crecimiento de la economía global se vea lastrado por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la posibilidad de que el país norteamericano acabe imponiendo aranceles al sector automovilístico de la Unión Europea y por la incertidumbre alrededor del Brexit. El cambio climático podría generar shocks regionales y dinámicas de crecimiento erráticas. El rol del comercio internacional como fuente de crecimiento se reducirá y los países con una demanda doméstica más dinámica y menor dependencia del sector exterior partirán con ventaja frente al resto. Los principales bancos centrales buscarán unas condiciones de financiación relativamente relajadas con el fin de apoyar al crecimiento. La Fed reconfigurará su marco de política monetaria hacia una actitud más tolerante con la inflación y tratará de limitar las consecuencias de cualquier evento geopolítico que cause un mal comportamiento en los activos de riesgo. El conflicto comercial con China le llevará a situar los tipos de interés en niveles más reducidos. El BCE tendrá una política claramente acomodaticia durante un periodo prolongado de tiempo, con el objetivo de impulsar la inflación y apoyar el crecimiento económico. Previsiblemente rebaje el tipo de interés oficial a finales de 2019. Las bolsas estarán atentas en

los próximos meses a las políticas monetarias de los principales bancos centrales y a la siguiente campaña de publicación de resultados empresariales. A cierre del período, un 0,75% del patrimonio del Fondo está invertido en activos que presentan menores niveles de liquidez. El patrimonio sube desde 13.082.089,66 euros hasta 13.415.027,58 euros, es decir un 2,54%. El número de partícipes baja desde 218 unidades hasta 216 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 1,48% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,33% 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 período se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 31,64%. Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos: i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora. ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima. iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. Las inversiones en los mercados de Renta Fija han tenido como objetivo durante el tercer trimestre del año, continuar con el incremento de la duración de la cartera, dadas bajadas de tipo de interés de la FED en este trimestre, y las medidas adoptadas por el BCE para fomentar el incremento de la tasa inflación y favorecer el crecimiento económico con una política monetaria más acomodaticia. La ausencia de presiones inflacionistas para el resto del año ha contribuido a la bajada de las rentabilidades de los bonos de gobierno tanto en EE.UU. como en Europa. Cabe destacar el empeoramiento del crédito este trimestre en Europa, tanto el de grado de inversión como el del segmento de bonos de alto rendimiento, debido al deterioro de la percepción del mercado respecto a la evolución de la economía. Se ha incrementado el porcentaje de bonos de cupón fijo en la cartera, mediante la compra de ETF de bonos corporativos y de gobiernos reduciendo la exposición en bonos de cupón flotante. Adicionalmente se han incrementado las compras de bonos en divisa no Euro, con la divisa descubierta ante el encarecimiento de las coberturas, especialmente en el caso del dólar. Los mercados de renta variable han continuado con un buen comportamiento en el tercer trimestre de 2019. Este buen comportamiento ha sido generalizado y uniforme a nivel mundial con la única excepción de los mercados emergentes que se han visto afectados por las incertidumbres derivadas de la guerra comercial y la desaceleración económica global. Los datos macroeconómicos han continuado mostrando una ralentización en el tercer trimestre. A pesar de esto, los mercados de renta variable se han visto apoyados por los Bancos centrales, los cuales están actuando de forma unísona relajando las condiciones monetarias. La volatilidad a lo largo del trimestre se ha incrementado debido al desenlace incierto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Sin embargo, viendo los niveles actuales de los mercados y ante unas valoraciones algo más exigentes se ha continuado con una menor exposición a renta variable durante el trimestre. A nivel sectorial se ha continuado favoreciendo los sectores defensivos con valoraciones atractivas y con alta rentabilidad por dividendo (eléctricas, farmacia y consumo estable) en detrimento de sectores más cíclicos cuya evolución está ligada al ciclo económico y al desenlace de la guerra comercial (automóviles, recursos básicos). Se mantiene la exposición en sectores denominados "megatendencias" con un crecimiento estructural esperado en los próximos años: tecnología médica, ciberseguridad. Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas, y se ha mantenido la inversión en renta variable norteamericana con la divisa descubierta en la medida que este mercado presenta visibilidad macro y microeconómica. Por último, se han mantenido posiciones en el mercado japonés y en los mercados emergentes ante las positivas perspectivas de crecimiento en estos países. A final

del período la cartera tiene invertido el 47,32% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: SSgA Funds Management Inc, Amundi SA y BlackRock SA. 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 9,17%. Sobre patrimonio, en el trimestre se han soportado unos gastos directos del 0,25% y gastos indirectos por inversión en otras IIC del 0,04%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -0,98% el 05/08/19 y la máxima diaria en el 0,65% el 08/08/19. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -0,98% el 05/08/19 y la máxima diaria ha ascendido a 1,30% el 04/01/19. Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 5,98%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,25%, con un VaR mensual del 3,62%. Junta de Accionistas: BANCO SANTANDER, S.A. Fecha: 22/07/19 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	%
ES0000012E51 - OB.ESPAÑA 1,45% VT.30/04/2029	EUR	403	3,01	462	3,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		403	3,01	462	3,54
ES0213307053 - OB.BANKIA 0,75% VT.09/07/2026	EUR	303	2,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		303	2,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		707	5,27	462	3,54
TOTAL RENTA FIJA		707	5,27	462	3,54
ES0167050915 - AC.ACS ACTIVIDADES DE CONST. Y SERV.	EUR	0	0,00	122	0,94
ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	85	0,64	89	0,68
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	72	0,54	74	0,57
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	83	0,62	90	0,70
ES0105066007 - AC.CELLNEX TELECOM SA	EUR	67	0,50	0	0,00
ES0105130001 - AC.GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	100	0,75	122	0,94
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	165	1,23	148	1,14
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	98	0,74	91	0,70
ES06670509F6 - DERECHOS ACS ACT CONST Y SERV AMP JUN.19	EUR	0	0,00	4	0,04
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA AMP JUN.19	EUR	0	0,00	3	0,02
TOTAL RV COTIZADA		674	5,02	748	5,73
TOTAL RENTA VARIABLE		674	5,03	748	5,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.381	10,30	1.211	9,26
US912828YB05 - OB.USA 1,625% VT.15/08/2029 (USD)	USD	61	0,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		61	0,46	0	0,00
XS1788584321 - BO.BBVA %VAR VT.09/03/2023	EUR	498	3,72	496	3,79
XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023	EUR	505	3,77	502	3,84
XS2051397961 - BO.GLENCORE FI 0,625% VT.11/9/24 (C6/24)	EUR	322	2,41	0	0,00
XS1882544205 - BO.ING GROEP %VAR VT.20/09/23	EUR	0	0,00	303	2,32
XS1751004232 - OB.BANCO SANTANDER 1,125% VT.17/01/2025	EUR	314	2,34	310	2,37
XS1820037270 - OB.BBVA 1,375% VT.14/05/2025	EUR	212	1,59	208	1,60
FR0013431277 - OB.BNP PARIBAS SA 1,625% VT.02/07/2031	EUR	207	1,55	0	0,00
XS1691349523 - OB.GOLDMAN SACHS %VAR VT.26/9/23 (C9/22)	EUR	319	2,38	317	2,43
XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024	EUR	301	2,25	298	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.682	20,01	2.437	18,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.743	20,45	2.437	18,64
TOTAL RENTA FIJA		2.743	20,45	2.437	18,64
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	170	1,27	160	1,22
DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE	EUR	118	0,88	117	0,89
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	138	1,03	136	1,04
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	168	1,25	154	1,18
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	131	1,01
FR0010208488 - AC.ENGIE (FP)	EUR	149	1,11	132	1,02
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	193	1,44	198	1,52
DK0060534915 - AC.NOVO NORDISK A/S-B (DKK)	DKK	178	1,33	169	1,29
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	147	1,10	131	1,01
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	118	0,88	0	0,00
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	114	0,86	122	0,93
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	256	1,91	263	2,01
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	167	1,25	152	1,17
TOTAL RV COTIZADA		1.918	14,31	1.870	14,29
TOTAL RENTA VARIABLE		1.918	14,30	1.870	14,30
LU0578148610 - AC.BL - EQUITIES JAPAN-BI SICAV (JPY)	JPY	206	1,54	195	1,49
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	EUR	294	2,20	0	0,00
LU0113258742 - AC.SCHRODER ISF EURO CORP-CAC SICAV	EUR	119	0,89	0	0,00
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	956	7,13	956	7,31
IE00B14X4Q57 - ETF.ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 1-3	EUR	315	2,35	314	2,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005933956 - ETF.ISHARES EURO STOXX 50 DE	EUR	186	1,39	183	1,40
US4642872349 - ETF.ISHARES MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	161	1,21	162	1,25
US4642875805 - ETF.ISHARES US CONSUMER SERVICES (USD)	USD	246	1,84	236	1,81
US4642888105 - ETF.ISHARES US MEDICAL DEVICES (USD)	USD	244	1,82	293	2,24
FR0010245514 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	148	1,11	139	1,07
US26924G2012 - ETF.MG PRIME CYBER SECURITY (USD)	USD	135	1,01	72	0,55
US78462F1030 - ETF.SPDR STANDARD & POORS 500 TRUST(USD)	USD	1.427	10,64	1.351	10,33
FR0007032990 - PART.AMUNDI 6 M-I	EUR	1.104	8,24	1.104	8,44
FR0010319996 - PART.AMUNDI ABS	EUR	0	0,00	563	4,31
IE00B3LJVG97 - PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	EUR	327	2,44	324	2,48
IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	EUR	177	1,33	0	0,00
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	294	2,19	0	0,00
TOTAL IIC		6.348	47,33	5.898	45,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.010	82,08	10.207	78,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.391	92,37	11.419	87,29

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.