

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, FI

Nº Registro CNMV: 650

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+ (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.sabadellassetmanagement.com.

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/05/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Por su vocación global el Fondo tiende a la constitución de una cartera diversificada y adaptada a las expectativas de su Sociedad Gestora, sobre los distintos activos financieros en cada momento. Asimismo, podrá adoptar una estrategia muy conservadora si el contexto de mercado se estima desfavorable. Las inversiones se localizarán tanto en los mercados de los estados miembros de la OCDE como en países emergentes sin restricción geográfica ni límite establecido. No existe límite definido de exposición al riesgo divisa. La distribución de la inversión entre los mercados de renta fija y variable no estará predeterminada de antemano, oscilando en función de la evolución esperada de cada uno de ellos. No se establece ningún límite de capitalización, mínima o máxima, en la selección de valores. La inversión en renta fija se realizará tanto en activos de renta fija pública como privada así como en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados, sin límite definido. Estas inversiones no exigirán calificación crediticia mínima. La duración financiera de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 0 y 15 años. Se podrá invertir hasta un máximo del 50% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 7 años.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,29	0,93	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,89	3,35	3,12	3,47

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.312.945,69	1.291.539,75
Nº de Partícipes	144	145
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	17.103	13,0263
2023	15.617	11,9658
2022	16.309	10,8105
2021	10.686	12,7567

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,86	0,37	1,22	0,57	6,55	10,69			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	31-10-2024	-1,82	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	14-11-2024	1,16	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,92	6,23	8,92	6,01	6,12	6,29			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,61	0,80	0,43	0,60	1,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,78	2,78	2,81	2,84	2,84	2,88			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

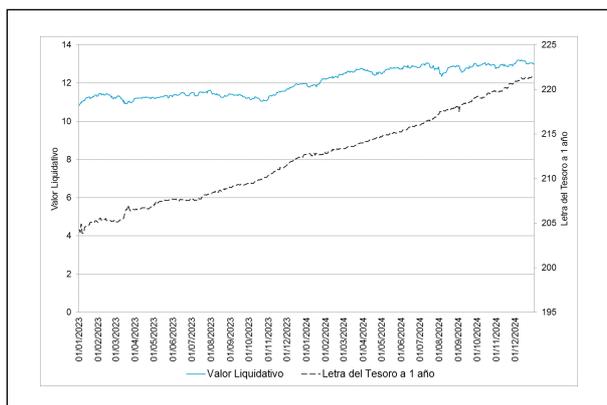
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,32	0,34	0,33	0,28	1,34	1,33	1,44	1,16

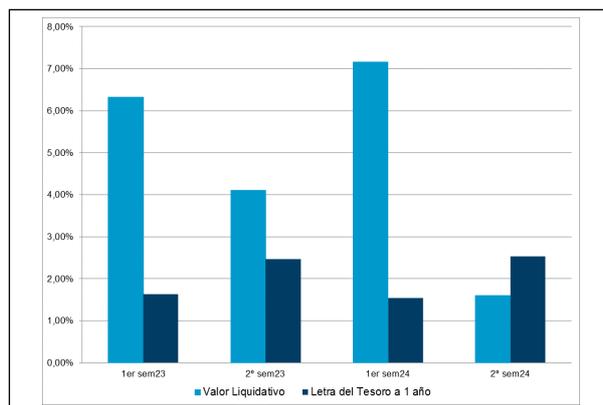
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



28/10/2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.583.261	111.564	2,17
Renta Fija Internacional	205.842	23.383	4,97
Renta Fija Mixta Euro	74.296	997	2,22
Renta Fija Mixta Internacional	1.207.672	31.624	3,70
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	383.510	19.586	5,11
Renta Variable Euro	275.313	28.959	0,53
Renta Variable Internacional	1.322.887	80.930	4,73
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.025.542	39.454	2,12
Garantizado de Rendimiento Variable	1.213.704	42.133	2,05
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	77.124	9.370	1,71
Global	2.595.579	59.619	2,83
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	330.144	10.891	1,81
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	15.294.874	458.510	2,68

*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	16.121	94,26	15.540	93,84
* Cartera interior	791	4,62	773	4,67
* Cartera exterior	15.247	89,15	14.693	88,73
* Intereses de la cartera de inversión	83	0,49	74	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	426	2,49	801	4,84
(+/-) RESTO	556	3,25	219	1,32
TOTAL PATRIMONIO	17.103	100,00 %	16.560	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.560	15.617	15.617	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,67	-1,01	0,71	-271,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,55	6,83	8,27	-76,41
(+) Rendimientos de gestión	2,13	7,40	9,43	-70,03
+ Intereses	0,39	0,40	0,79	2,19
+ Dividendos	0,30	0,50	0,80	-36,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	-0,10	0,46	-664,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,19	1,80	0,55	-169,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	1,04	1,05	-96,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,03	3,72	5,72	-43,15
± Otros resultados	0,01	0,04	0,06	-65,73
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	6.631,86
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,57	-1,16	5,76
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	5,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-19,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-37,97
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	142,66
(+) 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)	17.103	16.560	17.103	

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

3. Inversiones financieras

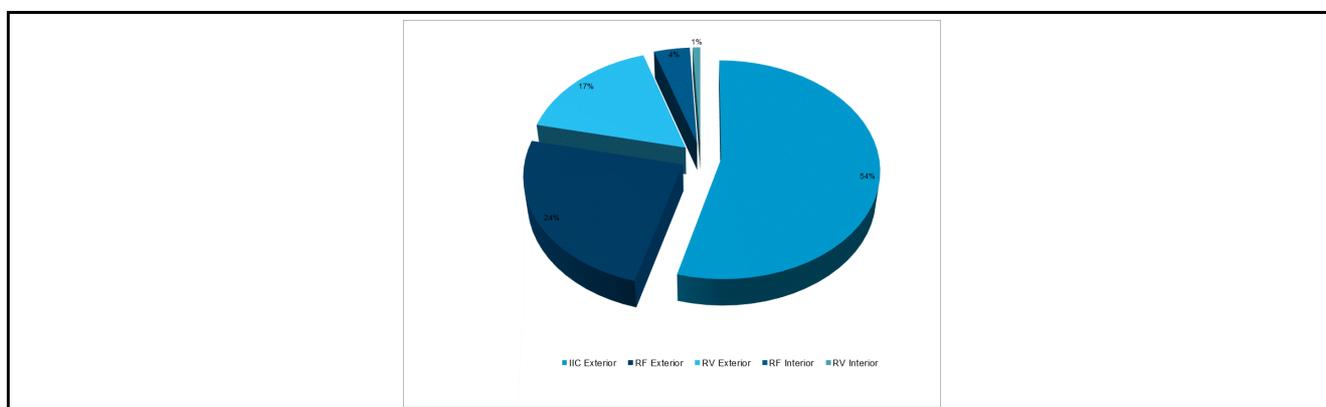
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	654	3,82	642	3,87
TOTAL RENTA FIJA	654	3,82	642	3,87
TOTAL RV COTIZADA	137	0,80	131	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE	137	0,80	131	0,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	791	4,63	773	4,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.893	22,76	3.209	19,38
TOTAL RENTA FIJA	3.893	22,76	3.209	19,38
TOTAL RV COTIZADA	2.656	15,53	3.282	19,83
TOTAL RENTA VARIABLE	2.656	15,53	3.282	19,82
TOTAL IIC	8.709	50,92	8.212	49,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.258	89,21	14.702	88,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.049	93,84	15.476	93,45

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	
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.21/03/25	648	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.21/03/25	2.072	Inversión
Total subyacente renta variable		2720	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.17/03/25	750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		750	
TOTAL OBLIGACIONES		3470	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

Existen dos partícipes con un saldo de 4.076.521,72 euros y 4.877.758,45 euros, que representan un 23,85% y 28,52% sobre el total del Fondo.

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de BNP Paribas, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 342.250,50 euros, habiendo percibido dichas entidades 34,92 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 BNP Paribas S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de liquidación de transacciones por importe de 12,40 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 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

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.

El segundo semestre de 2024 fue positivo para la gran mayoría de las clases de activos, lo que permitió a los inversores celebrar un buen final del año. Mientras que el tercer trimestre del año fue en general positivo para los activos de riesgo a pesar de las turbulencias del mes de agosto, las bajadas de los tipos de interés tanto por parte de la Reserva Federal como por el Banco Central Europeo, así como la victoria de Donald Trump en las elecciones de los Estados Unidos que tuvieron lugar en el mes de noviembre, provocaron subidas importantes en la renta variable y en el dólar, aunque algunos activos reaccionaron de forma negativa como consecuencia del impacto que pueda tener la posible aplicación de aranceles comerciales por parte del nuevo gobierno estadounidense. Aunque la bolsa de Estados Unidos alcanzó máximos históricos durante el último trimestre del año, durante el mes de diciembre tanto las principales bolsas del mundo como los mercados de bonos corrigieron debido a un tono algo más restrictivo por parte de los bancos centrales en cuanto a la velocidad de las bajadas de los tipos de interés. En cuanto política monetaria, el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés en hasta tres ocasiones para dejarlos en el 3% desde el 3,75%. También en los Estados Unidos la Reserva Federal inició en el mes de septiembre la tan esperada bajada de tipos de interés con una bajada de 50 puntos básicos, para después bajarlos en sus reuniones de noviembre y diciembre 25 puntos básicos en cada ocasión hasta el nivel de 4,5%. En este sentido, fue especialmente relevante el tono de cautela en el mensaje de la Reserva Federal durante su última reunión de diciembre, dejando entrever que los siguientes movimientos dependerán de la evolución de la economía, así como del impacto en la inflación y el empleo que puedan tener las medidas económicas llevadas a cabo por la administración Trump. Sin embargo, desde el Banco Central Europeo el tono de su último mensaje fue más expansivo reflejando un entorno económico más complejo en la zona euro, dejando la puerta abierta a más bajadas en los tipos de interés en sus próximas intervenciones. Aún así, hizo énfasis en analizar los datos reunión tras reunión para tomar cualquier decisión. El mercado de bonos corporativos tuvo un episodio de volatilidad a principios del mes de agosto debido a unos datos económicos más débiles de lo esperado y al movimiento de tipos por parte del Banco de Japón, pero los diferenciales de crédito recuperaron rápidamente la mayor parte del terreno perdido. Durante la última parte del año, los diferenciales tanto en Europa como en los Estados Unidos han permanecido estables, siendo el segmento de bonos de alto rendimiento en Estados Unidos, con un estrechamiento de diferenciales durante el último trimestre del año, el que mayor variación registró en el periodo. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense, tras un tercer trimestre negativo, registró un último trimestre del año muy positivo respecto a las principales divisas debido a la rebaja en las expectativas de los inversores en cuanto a las bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. De este modo, el Dollar Index subió un 7,6% durante el cuarto trimestre, recuperando la caída del 4,8% registrada en el tercer trimestre. El euro tuvo un semestre mixto: si lo comparamos contra las principales divisas en el segundo semestre del año se depreció frente al dólar estadounidense (-3,4%), al yen japonés (-5,5%), la libra esterlina (-2,4%) y frente al franco suizo (-2,4%). En los mercados emergentes, la renta variable registró rentabilidades ligeramente negativas durante el semestre, con la fortaleza del dólar y las preocupaciones acerca de la política monetaria en los Estados Unidos como principales protagonistas, especialmente durante el último trimestre del año. En términos generales, los principales bancos centrales de los países emergentes han continuado aplicando políticas monetarias de carácter expansivo de una forma gradual, ya que existen riesgos inflacionistas provenientes de las importaciones y de unas políticas fiscales no del todo alineadas con el objetivo de controlar las presiones inflacionistas. En cuanto a la evolución de las bolsas y a pesar de terminar el semestre en terreno negativo, la región de EMEA (Europa del Este, Oriente Medio y África) fue la que obtuvo la mejor evolución durante la última parte del año, seguida por los mercados asiáticos y por Latinoamérica. En el lado de la renta fija, también el mercado de bonos registró caídas afectado por la tendencia negativa a nivel global. Los mercados de renta variable de EE.UU. tuvieron un semestre positivo, con el S&P500 y el Nasdaq subiendo un 8,2% y un 7,7% respectivamente. Pese al episodio de volatilidad de principios del mes de agosto, la fuerte subida durante el mes de noviembre cotizando de forma positiva la victoria del nuevo presidente de los Estados Unidos Donald Trump, la fortaleza de los datos económicos publicados y la buena evolución de la mayoría de grandes compañías tecnológicas conocidas como las "7 Magníficas", soportaron la tendencia alcista de las bolsas estadounidenses. En Europa, a pesar de que el índice MSCI Europe terminó el semestre en terreno negativo (-1,6%), la evolución fue mixta dependiendo del país. En el lado positivo, cabe destacar la subida del Dax alemán (+9,2%) tras los estímulos económicos

anunciados por parte del gobierno chino, el Ibex 35 (+5,4%) o el FTSE italiano (3,1%). Por el contrario, el Cac francés cerró el semestre a la baja con un descenso del 2,2% ante la incertidumbre política. Es probable que las perspectivas mundiales para 2025 sigan siendo benignas en medio de un crecimiento económico moderado de Estados Unidos y una recuperación en Europa, donde la caída de la inflación debería respaldar el consumo en la región. Sin embargo, las políticas monetarias, fiscales y de comercio internacional podrían representar un riesgo. Creemos que la Reserva Federal podría ser más cautelosa a la hora de recortar los tipos de interés. Faltan también por concretar las políticas comerciales de Trump y la consecuente respuesta europea. Hasta entonces, pensamos que los inversores deberían considerar mantener coberturas y otras fuentes de estabilidad, pero al mismo tiempo tratar de beneficiarse del sentimiento del mercado, de las áreas con valoraciones atractivas y de la resiliencia de la economía estadounidense.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 52,38% y 52,25%, respectivamente y a cierre del mismo de 50,52% en renta fija y 54,53% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio sube desde 16.560.042,73 euros hasta 17.102.837,17 euros, es decir un 3,28%. El número de participes baja desde 145 unidades hasta 144 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 1,59% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,66% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,57% e indirectos de 0,09%.

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

La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un 8,86% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 4,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron RV: Compra ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD), Compra ETF.SPDR RUSSELL 2000 US S&C (USD) RF:Venta PART.AMUNDI EURO LIQ RATED RESPONSIBLE-Z, Compra PART.AMUNDI EURO LIQ RATED RESPONSIBLE-Z.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo la cartera tiene invertido el 50,92% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Fund Advisors, AXA Funds Management SA y Dnca Finance Luxembourg SA. No existirá predeterminación en cuanto a la calificación crediticia por las distintas agencias especializadas en la selección de inversiones de renta fija. El Fondo podría invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija con una calificación crediticia inferior investment grade. El nivel de inversión en este tipo de activos es de un 0% a cierre del periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 6,92%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,63%.

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 compañías, en las que se sometían a votación 20 puntos del orden del día, de los que 8 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.

A cierre del período, un 2,00% del patrimonio del Fondo está invertido en activos que presentan menores niveles de liquidez.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio 2024, 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 los Bancos Centrales en lo que resta del año, por lo que creemos que todavía se presentan oportunidades de inversión en los mercados de Renta Fija. Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, especialmente la de alta calidad, en los próximos meses. La preocupación del mercado se centra en la evolución de la inflación, aunque ya se ven síntomas de desaceleración de la misma, lo que reafirmaría las expectativas del mercado de reducción de tipos de interés oficiales por parte de los Bancos Centrales que supondría una oportunidad para incrementar la duración en las carteras respecto al benchmark.

Perspectivas de mercado renta variable:

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128P8 - OB.ESPAÑA 1,50% VT.30/04/2027	EUR	654	3,82	642	3,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		654	3,82	642	3,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		654	3,82	642	3,87
TOTAL RENTA FIJA		654	3,82	642	3,87
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	137	0,80	131	0,79
TOTAL RV COTIZADA		137	0,80	131	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE		137	0,80	131	0,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		791	4,63	773	4,67
IT0005484552 - BO.ITALIA -BTPS- 1,10% VT.01/04/2027	EUR	284	1,66	276	1,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		284	1,66	276	1,67
XS2485259241 - BO.BBVA 1,75% VT.26/11/2025	EUR	297	1,74	292	1,76
XS2534785865 - BO.BBVA 3,375% VT.20/09/2027	EUR	403	2,36	396	2,39
XS2908735504 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.02/04/29(C4/28)	EUR	301	1,76	0	0,00
FR001400DZM5 - BO.SOCIETE GENE 4% VT.16/11/2027	EUR	412	2,41	404	2,44
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	519	3,03	501	3,03
XS2357417257 - OB.BANCO SAN FTF %VAR VT.24/06/29(C6/28)	EUR	276	1,62	266	1,60
XS1614416193 - OB.BNP PARIBAS SA 1,5% VT.17/11/2025	EUR	217	1,27	213	1,29
XS2346253730 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.26/05/2028 (C5/27)	EUR	359	2,10	353	2,13
FR001400SHQ2 - OB.DANONE SA 3,2% VT.12/09/31	EUR	302	1,77	0	0,00
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	294	1,72	288	1,74
XS2317069685 - OB.INTESA SANPAOLO 0,75% VT.16/03/2028	EUR	229	1,34	220	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.609	21,12	2.933	17,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.893	22,76	3.209	19,38
TOTAL RENTA FIJA		3.893	22,76	3.209	19,38
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	234	1,37	199	1,20
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	0	0,00	329	1,99
NL0010273215 - AC.ASMI HOLDING NV	EUR	344	2,01	801	4,84
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	176	1,03	177	1,07
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	335	1,96	272	1,64
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	0	0,00	351	2,12
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	303	1,77	340	2,06
US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD)	USD	0	0,00	209	1,26
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	364	2,13	200	1,21
FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	330	1,93	0	0,00
IT0005239360 - AC.UNICREDIT SPA	EUR	281	1,64	253	1,53
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	289	1,69	151	0,91
TOTAL RV COTIZADA		2.656	15,53	3.282	19,83
TOTAL RENTA VARIABLE		2.656	15,53	3.282	19,82
LU1728553857 - AC.DNCA INVEST-ALPHA BONDS-SIEU SICAV	EUR	790	4,62	779	4,70
FR0013233707 - AC.EDR SICAV-FIN BONDS-NC EUR SICAV	EUR	170	0,99	660	3,99
LU2080996049 - AC.SCHRODER ISF SUST EUR CREDIT-IZ SICAV	EUR	339	1,98	0	0,00
LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV	EUR	335	1,96	0	0,00
FR0010245514 - ETF.AMUNDI ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	342	2,00	720	4,35
LU2009202107 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING EX CHINA-A	EUR	313	1,83	0	0,00
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	1.088	6,36	0	0,00
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	1.427	8,34	1.397	8,44
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	209	1,22	202	1,22
IE00B3WJKG14 - ETF.ISHARES S&P 500 IT SECTOR (USD)	USD	1.819	10,64	1.555	9,39
IE00BJ38QD84 - ETF.SPDR RUSSELL 2000 US S&C (USD)	USD	138	0,81	0	0,00
FR0014005XN8 - PART.AMUNDI EURO LIQ RATED RESPONSIBLE-Z	EUR	0	0,00	586	3,54
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	843	4,93	1.112	6,71
IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	EUR	196	1,15	518	3,13
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	699	4,09	682	4,12
TOTAL IIC		8.709	50,92	8.212	49,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.258	89,21	14.702	88,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.049	93,84	15.476	93,45

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 2024 a sus 112 empleados ha sido de 8.633.837 euros, que se

desglosa en 6.358.179 euros correspondientes a remuneración fija y 2.275.659 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. A 31 de diciembre de 2024 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 754.820 euros y la remuneración variable a 605.297 euros. A 31 de diciembre de 2024 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 9. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 800.500 euros y la remuneración variable a 448.775 euros. 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. (e) La política de remuneraciones de la SGIIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2024 de forma alineada con la política de remuneraciones de grupo Amundi con el objetivo de precisar que la identificación de los empleados con incidencia material en el perfil de riesgo no está sujeta a la aplicación umbrales mínimos de remuneración y de subrayar que se persigue un equilibrio adecuado entre remuneración fija y remuneración variable para evitar conflictos de interés.

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.