SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, FI

Nº Registro CNMV: 650

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,63	0,35	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,42	2,89	2,42	3,12

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	1.146.363,36	1.312.945,69
Nº de Partícipes	137	144
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	15.613	13,6192
2024	17.103	13,0263
2023	15.617	11,9658
2022	16.309	10,8105

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,55	4,70	-0,15	0,37	1,22	8,86	10,69		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,70	04-04-2025	-2,70	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,00	10-04-2025	2,00	10-04-2025		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,95	12,76	8,80	6,23	8,92	6,92	6,29		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,61	0,80	0,63	1,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,00	3,00	3,01	2,78	2,81	2,78	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.

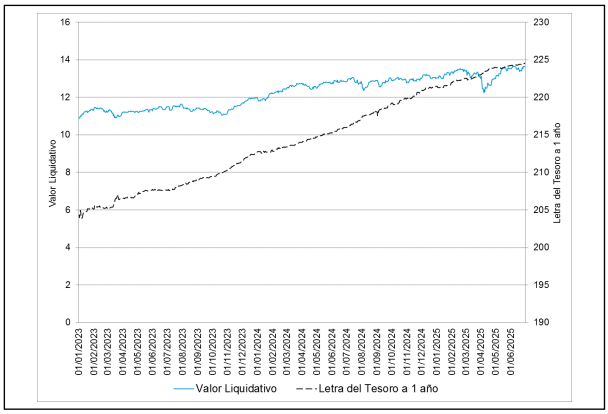
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,32	0,34	1,32	1,34	1,33	1,38

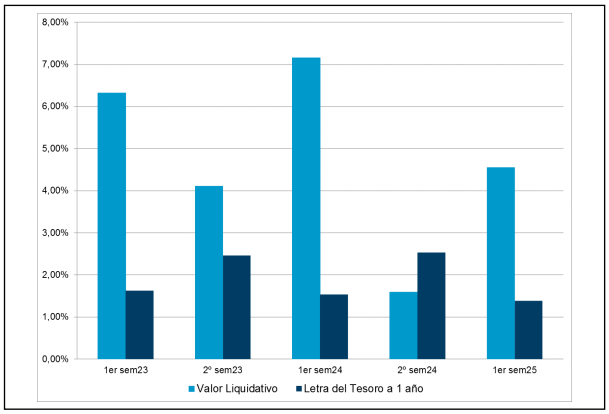
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	6.771.025	140.210	1,47
Renta Fija Internacional	53.455	14.362	-8,15
Renta Fija Mixta Euro	87.285	1.339	2,69
Renta Fija Mixta Internacional	1.105.030	29.161	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	360.853	22.154	-0,62
Renta Variable Euro	245.439	34.325	13,92
Renta Variable Internacional	1.303.345	97.933	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.476.728	29.438	0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	621.726	22.680	1,26
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	80.082	11.177	0,00
Global	2.358.661	54.951	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	478.488	14.480	1,12
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	14.942.117	472.210	1,31

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.009	96,13	16.121	94,26
* Cartera interior	854	5,47	791	4,62
* Cartera exterior	14.057	90,03	15.247	89,15
* Intereses de la cartera de inversión	98	0,63	83	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	474	3,04	426	2,49
(+/-) RESTO	130	0,83	556	3,25
TOTAL PATRIMONIO	15.613	100,00 %	17.103	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)	17.103	16.560	17.103	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,03	1,67	-14,03	-893,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,67	1,55	4,67	184,44
(+) Rendimientos de gestión	5,24	2,13	5,24	131,66
+ Intereses	0,39	0,39	0,39	-6,54
+ Dividendos	0,73	0,30	0,73	127,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	0,55	0,24	-58,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,50	-1,19	2,50	-297,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,42	0,03	1,42	4.279,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30	2,03	0,30	-85,87
± Otros resultados	-0,36	0,01	-0,36	-2.477,76
± Otros rendimientos	0,01	0,01	0,01	-5,28
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,58	-0,57	-8,27
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-6,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	34,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	61,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.613	17.103	15.613	

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

3. Inversiones financieras

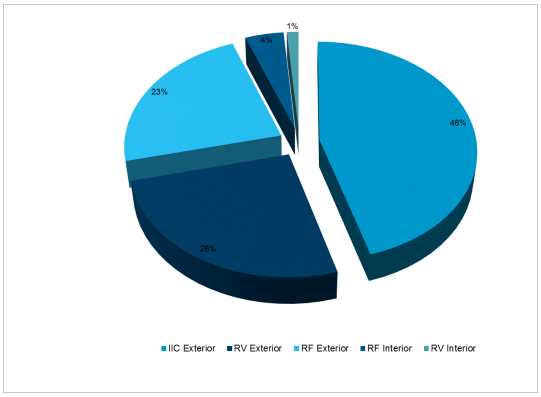
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	656	4,20	654	3,82
TOTAL RENTA FIJA	656	4,20	654	3,82
TOTAL RV COTIZADA	197	1,26	137	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE	197	1,26	137	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	854	5,47	791	4,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.433	21,99	3.893	22,76
TOTAL RENTA FIJA	3.433	21,99	3.893	22,76
TOTAL RV COTIZADA	3.845	24,63	2.656	15,53
TOTAL RENTA VARIABLE	3.845	24,63	2.656	15,53
TOTAL IIC	6.771	43,37	8.709	50,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.049	89,98	15.258	89,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.903	95,45	16.049	93,84

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.19/09/25	533	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.19/09/25	777	Inversión
Total subyacente renta variable		1310	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.15/09/25	750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		750	
TOTAL OBLIGACIONES		2060	

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

Existe un partícipe con un saldo de 509.782,41 euros que representa un 32,66% 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 341.256,61 euros, habiendo percibido dichas entidades 67,96 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 7,50 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 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.

El inicio del primer semestre de 2025 fue positivo para la mayoria de las clases de activos, con la excepción de la bolsa de los Estados Unidos, que registró su peor trimestre desde el año 2022, con unos mercados que se vieron impactados por el anuncio de aplicación de aranceles por parte de la administración Trump, la irrupción en el mercado de DeepSeek y los paquetes de estímulo fiscal anunciados por Alemania y por el conjunto de la Unión Europea. Ya en el segundo trimestre, los resultados empresariales fueron mejores de lo esperado por el consenso, la fortaleza de los datos económicos publicados en Estados Unidos y una inflación más persistente, provocó que las principales bolsas en general corrigieran durante el pasado mes de abril. Desde entonces, las principales bolsas han recuperado con fuerza, principalmente la estadounidense, apoyada también por la debilidad del dólar respecto al resto de divisas de referencia. En cuanto a los tipos de interés, mientras que en la euro zona el Banco Central Europeo realizó cuatro bajadas de un 0,25% cada una, la Reserva Federal se mantuvo sin cambios por las preocupaciones acerca del crecimiento económico en los Estados Unidos y el posible impacto que las políticas arancelarias puedan tener en términos de inflación. En cuanto políticas monetarias, el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés en cuatro ocasiones para dejarlos en el 2% desde el 3%. En los Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 4,5% durante el primer semestre del año. En este sentido, en su reunión de junio indicó que que se encuentran en una posición de espera para evaluar el impacto de los aranceles en los precios. En el lado europeo, el banco central reconoció que su política monetaria se está volviendo menos restrictiva, reduciendo los costes financieros para las empresas y los particulares, aunque se mantienen vigilantes respecto a las tensiones comerciales, mencionando que los aranceles impuestos a las importaciones europeas por parte de los Estados Unidos pueden penalizar el crecimiento económico. En el lado estadounidense, los tipos de interés en los plazos medios cayeron, mientras que en la euro zona tuvimos un movimiento de empinamiento de la curva: los tipos de los plazos cortos cayeron y en los plazos intermedios y largos subieron. En el mercado de bonos corporativos, los diferenciales de crédito han estrechado durante el periodo. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense registró un primer semestre del año negativo, cotizando la incertidumbre de las políticas comerciales y el impacto que puedan tener en el crecimiento económico, así como la preocupación por los posibles incrementos del déficit fiscal y el posterior incremento de deuda como consecuancia de las políticas económicas de la administración Trump. Tras el movimiento de salida de los inversores de los activos denominados en dólares, el Dollar Index cayó un 10,7% en el primer semestre del año, concentrando su mayor caída en el mes de abril (-4,5%). Respecto al movimiento del euro durante el semestre respecto a las principales divisas, se ha apreciado contra el dólar estadounidense (+13,7%), la libra británica (+3,8%) y el yen japonés (+4,2%). En los mercados emergentes, la renta variable ha regitrado rentabilidades positivas durante el semestre. Durante el semestre y tras un mes de abril con gran volatilidad tras el "Día de la liberación" en el que Donald Trump anunció una serie de políticas arancelarias a nivel global, los activos de los mercados emergentes subieron en medio de mejores datos económicos, una mejora de las esperanzas de acuerdos comerciales y una extensión temporal de los aranceles por parte de la administración estadounidense. En cuanto a la evolución del mercado, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +13,70% en términos de rentabilidad total en dólares estadounidenses, impulsado tanto por la región latinoamericana como la asiática. Los fundamentos económicos siguen siendo favorables para los países emergentes en términos generales, ya que creemos que muchos países mantienen la flexibilidad necesaria para compensar cualquier posible impactoarancelario mediante estímulos monetarios y/o fiscales. En términos generales, las bolsas han tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre del año, con las bolsas europeas registrando rentabilidades superiores a la bolsa estadounidense. En este sentido, en el lado europeo, las valoraciones relativamente reducidas, los anuncios de medidas de estímulo fiscal tanto por parte de Alemania como por el conjunto de Europa y un entorno de tipos de interés a la baja, ha provocado subidas por parte de los principales índices: el índice MSCI Europe terminó el semestre con una subida del +6,45%. Por países, destacan el Ibex 35 con un +21,28%, el Dax alemán con un +20,09% o el FTSE italiano con un +16,40%. Al otro lado del Atlátinco, los mercados de renta variable de los Estados Unidos tuvieron un semestre positivo, con el S&P500 subiendo un +5,50%, impulsado una vez más por las grandes compañías tecnológicas, así como por aquellos sectores que puedan resultar beneficiados por la depreciación del dólar. A pesar de estás importantes subidas, esta tendencia podría continuar dependiendo de las guías que puedan dar las compañías en sus presentaciones de resultados, la evolución de los datos económicos y el flujo de noticias relacionado con

las políticas arancelarias por pate de la administración Trump. Pensamos que las condiciones macroeconómicas de las principales economías del mundo, la liquidez de los mercados y los crecimientos económicos esperados son razonablemente favorables para los activos de riesgo. Las perspectivas de beneficios empresariales también son relativamente buenas, aunque el segundo semestre del año podría poner a prueba si las empresas son capaces de trasladar los costes cada vez más elevados a los consumidores. En renta fija, pensamos que el empinamiento de la curva sigue ofreciendo oportunidades. Por regiones, en los Estados Unidos mantenemos la neutralidad, y bajamos a neutral la posición de duración en Europa. En el lado del crédito, pensamos que los rendimientos siguen siendo atractivos. En bolsas, las valoraciones de la bolsa estadounidense han alcanzado de nuevo niveles elevados, hecho que nos hace tener una posición de cierta cautela en la región. Pensamos que existen oportunidades en compañías de pequeña y mediana capitalización en Europa y Japón, segmentos que se encuentran relativamente aislados de las tensiones comerciales globales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 50,52% y 54,53%, respectivamente y a cierre del mismo de 42,09% en renta fija y 54,13% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composicio´n de cartera y las decisiones de inversio´n al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así´ como una consideracio´n 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 baja desde 17.102.837,17 euros hasta 15.612.593,43 euros, es decir un 8,71%. El número de partícipes baja desde 144 unidades hasta 137 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 0,00% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,63% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,55% e indirectos de 0,08%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido un 4,55% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 1,39%.

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 S&P 500 IT SECTOR (USD), compra ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 IGS RF:venta ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN), venta BO.SANTANDER FTF %VAR VT.02/04/29(C4/28).

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 EUROSTOXX50 y compra de futuros sobre el tipo de cambio dólar/euro. 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 13,21% y el 20,41%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del período la cartera tiene invertido el 43,37% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Fund Advisors, AXA Funds Management SA y PIMCO Global Advisors Ireland Ltd. 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 período.

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 10,95%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,42%.

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 13 compañías, en las que se sometían a votación 277 puntos del orden del día, de los que 20 se ha votado en contra.
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
No aplica
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplica
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
No aplica
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No aplica
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Perspectivas de mercado renta fija:
Consideramos que el mercado descuenta dos bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales en lo que resta del año, por lo que creemos que todavía se presentan oportunidades de inversión en los mercados de Renta Fija. Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, especialmente la de alta calidad, en los próximos meses. La preocupación del mercado se centra en la evolución de la inflación, aunque ya se ven síntomas de desaceleración de la misma, lo que reafirmaría las expectativas del mercado de reducción de tipos de interés oficiales por parte de los Bancos Centrales que supondría una oportunidad para incrementar la duración en las carteras respecto al benchmark.
Perspectivas de mercado renta variable:
Mantenemos una visión de neutralidad sobre el activo renta variable para los próximos trimestres. No es momento de sobreexponer las carteras con exposición a renta variable, pero tampoco lo es para deshacer posiciones dada la inercia positiva de éstas. Adicionalmente, no descartamos episodios de volatillidad alta como consecuencia de la incertidumbre geopolítica (Ucrania, Mar Rojo) y política Europea (Francia).
Geográficamente, mantenemos nuestra preferencia por el mercado americano al ser una economía más diversificada y con un importante sector tecnológico. Adicionalmente, los años electorales en Estados Unidos suelen aportar retornos positivos. En Europa nos mantenemos infraponderados al ser una economía más expuesta a una desaceleración económica global y con más incertidumbre política. Mantenemos la neutralidad en Japón donde después de muchos años vemos crecimientos nominales del PIB e inflación. Seguimos ligeramente infraponderados infraponderados en emergentes ante las dudas sobre la evolución de la economía China en los próximos meses.
Sectorialmente, seguimos favoreciendo compañías con modelos de negocio líderes, generadoras de caja y balances saneados. Apostamos por compañías que se benefician de una posible bajada de los tipos de interés, además de seguir apostando por compañías líderes de tecnología y Farmacia. Estructuralmente mantenemos apuestas por sectores de crecimiento a medio plazo (digitalización,sostenibilidad).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128P8 - OB.ESPAÑA 1,50% VT.30/04/2027	EUR	656	4,20	654	3,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		656	4,20	654	3,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		656	4,20	654	3,82
TOTAL RENTA FIJA		656	4,20	654	3,82
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	197	1,26	137	0,80
TOTAL RV COTIZADA		197	1,26	137	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE		197	1,26	137	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		854	5,47	791	4,63
IT0005484552 - BO.ITALIA -BTPS- 1,10% VT.01/04/2027	EUR	287	1,84	284	1,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		287	1,84	284	1,66
XS2485259241 - BO.BBVA 1,75% VT.26/11/2025	EUR	100	0,64	297	1,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2534785865 - BO.BBVA 3,375% VT.20/09/2027	EUR	403	2,58	403	2,36
XS3062936649 - BO.NORDEA BANK AB 2,75% VT.02/05/30	EUR	223	1,43	0	0,00
XS2908735504 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.02/04/29(C4/28)	EUR	0	0,00	301	1,76
FR001400DZM5 - BO.SOCIETE GENE 4% VT.16/11/2027	EUR	416	2,66	412	2,41
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	528	3,38	519	3,03
XS2357417257 - OB.BANCO SAN FTF %VAR VT.24/06/29(C6/28)	EUR	282	1,81	276	1,62
XS1614416193 - OB.BNP PARIBAS SA 1,5% VT.17/11/2025	EUR	0	0,00	217	1,27
XS2346253730 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.26/05/2028 (C5/27)	EUR	360	2,30	359	2,10
FR001400SHQ2 - OB.DANONE SA 3,2% VT.12/09/31	EUR	304	1,95	302	1,77
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	297	1,91	294	1,72
XS2317069685 - OB.INTESA SANPAOLO 0,75% VT.16/03/2028	EUR	234	1,50	229	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.146	20,16	3.609	21,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.433	21,99	3.893	22,76
TOTAL RENTA FIJA		3.433	21,99	3.893	22,76
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	261	1,67	234	1,37
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	497	3,19	344	2,01
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	227	1,45	176	1,03
DE0008232125 - AC.DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	191	1,22	0	0,00
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	359	2,30	335	1,96
AT0000652011 - AC.ERSTE GROUP BANK AG	EUR	179	1,15	0	0,00
DE0006047004 - AC.HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	232	1,48	0	0,00
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	212	1,36	303	1,77
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	398	2,55	364	2,13
FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	310	1,98	330	1,93
IT0005239360 - AC.UNICREDIT SPA	EUR	618	3,96	281	1,64
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	362	2,32	289	1,69
TOTAL RV COTIZADA		3.845	24,63	2.656	15,53
TOTAL RENTA VARIABLE		3.845	24,63	2.656	15,53
LU1728553857 - AC.DNCA INVEST-ALPHA BONDS-SIEU SICAV	EUR	642	4,11	790	4,62
FR0013233707 - AC.EDR SICAV-FIN BONDS-NC EUR SICAV	EUR	0	0,00	170	0,99
LU2080996049 - AC.SCHRODER ISF SUST EUR CREDIT-IZ SICAV	EUR	345	2,21	339	1,98
LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV	EUR	344	2,20	335	1,96
FR0010245514 - ETF.AMUNDI ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	0	0,00	342	2,00
LU2009202107 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING EX CHINA-A	EUR	0	0,00	313	1,83
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	1.003	6,42	1.088	6,36
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	557	3,57	1.427	8,34
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	588	3,77	209	1,22
IE00B3WJKG14 - ETF.ISHARES S&P 500 IT SECTOR (USD)	USD	859	5,50	1.819	10,64
DE000A0H08J9 - ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 IGS	EUR	640	4,10	0	0,00
IE00BJ38QD84 - ETF.SPDR RUSSELL 2000 US S&C (USD)	USD	0	0,00	138	0,81
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	862	5,52	843	4,93
IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	EUR	201	1,29	196	1,15
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	730	4,68	699	4,09
TOTAL IIC		6.771	43,37	8.709	50,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.049	89,98	15.258	89,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.903	95,45	16.049	93,84

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.