

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, FI

Nº Registro CNMV: 650

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE **Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositorio:** 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: 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, pudiendo 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, 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 no exigirá calificación crediticia mínima. 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,05	0,65	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	1,55	1,34	1,98

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.064.028,46	1.135.880,56
Nº de Partícipes	133	136
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	16.667	15,6641
2025	16.592	14,6070
2024	17.103	13,0263
2023	15.617	11,9658

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,24	10,63	-3,06	2,92	4,21	12,13	8,86	10,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	15-05-2026	-1,75	03-03-2026	-2,70	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,16	08-04-2026	3,16	08-04-2026	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,07	13,26	10,62	6,84	7,36	9,20	6,92	6,29	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,20	0,22	0,33	0,63	1,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,71	4,71	4,79	2,99	3,00	2,99	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.

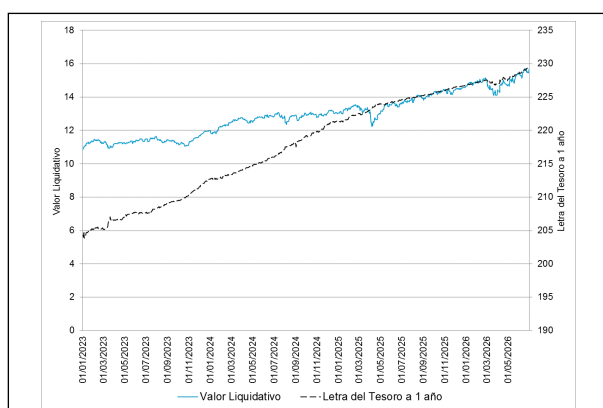
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,32	0,32	0,33	0,33	1,31	1,32	1,34	1,45

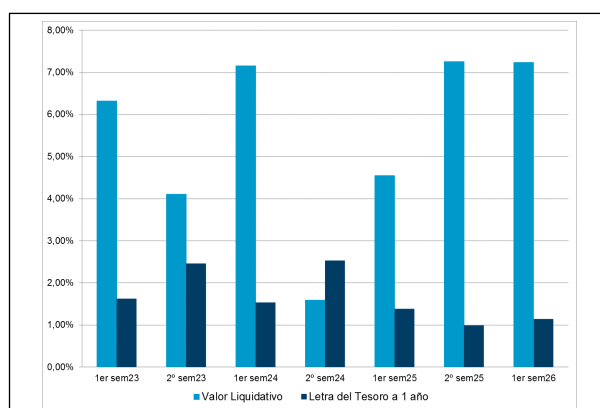
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	7.226.990	152.929	0,80
Renta Fija Internacional	213.170	36.828	1,62
Renta Fija Mixta Euro	353.267	5.125	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	1.187.813	29.600	3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	385.445	24.131	7,76
Renta Variable Euro	264.388	38.830	9,01
Renta Variable Internacional	1.545.690	101.854	16,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	495.880	11.184	0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	99.371	15.793	1,70
Global	2.204.746	49.335	5,02
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	502.387	17.424	0,87
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	14.479.147	483.033	3,71

*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	96,72	16.196	97,61
* Cartera interior	1.171	7,03	897	5,41
* Cartera exterior	14.827	88,96	15.195	91,58
* Intereses de la cartera de inversión	123	0,74	104	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	440	2,64	363	2,19
(+/-) RESTO	106	0,64	33	0,20
TOTAL PATRIMONIO	16.667	100,00 %	16.592	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)	16.592	15.613	16.592	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,58	-0,91	-6,58	653,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,02	6,99	7,02	4,93
(+) Rendimientos de gestión	7,66	7,62	7,66	4,85
+ Intereses	0,32	0,34	0,32	-1,22
+ Dividendos	0,71	0,47	0,71	58,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,06	-0,09	56,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,66	3,01	3,66	27,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,52	-0,04	-108,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,08	3,32	3,08	-3,11
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-165,86
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,64	-0,63	4,06
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	2,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-21,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-20,20
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	27,59
(+) 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)	16.667	16.592	16.667	

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

3. Inversiones financieras

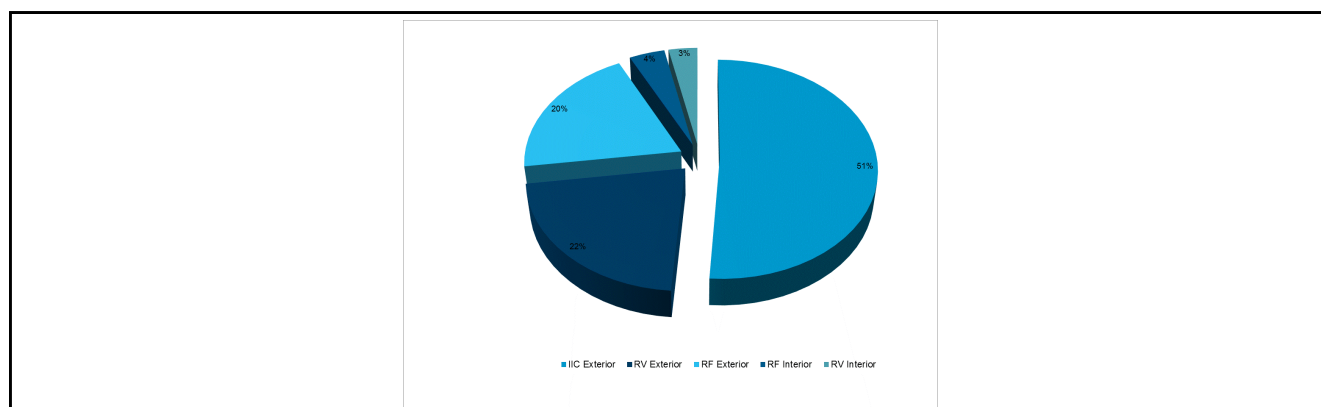
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	647	3,88	651	3,93
TOTAL RENTA FIJA	647	3,88	651	3,93
TOTAL RV COTIZADA	525	3,15	246	1,48
TOTAL RENTA VARIABLE	525	3,15	246	1,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.171	7,03	897	5,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.178	19,07	3.492	21,04
TOTAL RENTA FIJA	3.178	19,07	3.492	21,04
TOTAL RV COTIZADA	3.463	20,78	4.281	25,80
TOTAL RENTA VARIABLE	3.463	20,78	4.281	25,80
TOTAL IIC	8.180	49,08	7.422	44,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.822	88,93	15.195	91,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.993	95,96	16.093	96,99

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.18/09/26	251	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.18/09/26	327	Inversión
Total subyacente renta variable		578	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.14/09/26	750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		750	
TOTAL OBLIGACIONES		1328	

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 5.865.494,57 euros que representa un 35,19% sobre el total del Fondo. El Fondo ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A., o en los que alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A., ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor por importe de 141.105,90 euros, equivalentes a un 0,84% 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 primer semestre de 2026 estuvo marcado por un entorno de elevada incertidumbre geopolítica, el repunte de los precios de la energía y el reajuste de las expectativas de inflación y de política monetaria. Durante el primer trimestre, los mercados se vieron afectados por la actuación de Estados Unidos en política exterior y por el conflicto en Oriente Medio, lo que generó episodios de volatilidad, aumentos en la inflación implícita tanto en Estados Unidos como en Europa y un repunte de los tipos de interés, especialmente en los tramos cortos. Ya en el segundo trimestre, la persistencia de las presiones inflacionistas y el tono más restrictivo de los bancos centrales intensificaron la presión sobre los mercados de bonos, en un contexto además de déficits fiscales elevados e incertidumbre geopolítica. A pesar de ello, la renta variable mostró una notable resistencia y logró recuperar terreno, apoyada principalmente por un reducido grupo de compañías vinculadas a la inteligencia artificial y por las expectativas de mejora de la productividad a largo plazo.

En cuanto a políticas monetarias, el Banco Central Europeo subió los tipos de interés una vez para dejarlos en el 2,25% desde el 2% debido principalmente a las presiones inflacionistas generadas por el conflicto en Oriente Medio. En los Estados Unidos la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 3,75%, aunque se ha producido un cambio de sesgo hacia una política monetaria más restrictiva. Bajo este escenario, es probable que la inflación permanezca por encima de los objetivos de los bancos centrales durante más tiempo, con riesgos crecientes de efectos de segunda ronda, particularmente en Europa, donde las perspectivas de crecimiento siguen siendo frágiles. En la Unión Europea, en particular, pensamos que los mercados están subestimando actualmente los riesgos para el crecimiento y, en consecuencia, no esperamos un ciclo completo de subidas por parte de los bancos centrales. Durante el periodo, tanto los tipos de interés en Estados Unidos como en la zona euro han subido, especialmente en el tramo corto. En el mercado de los bonos corporativos, los diferenciales de crédito han ampliado durante el periodo.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense registró un primer semestre del año positivo debido principalmente a un crecimiento resiliente en comparación con el resto del mundo, presiones inflacionarias persistentes y una política monetaria de la Reserva Federal con un sesgo más restrictivo. El dólar estadounidense se apreció frente al euro (+2,8%), yen japonés (+3,7%), dólar canadiense (+3,4%) y libra esterlina (+1,6%), pero se debilitó frente al dólar australiano (-3,6%). El euro tuvo un comportamiento negativo fortaleciéndose ligeramente contra el yen japonés y el dólar canadiense, pero debilitándose frente al dólar estadounidense, la libra esterlina y el dólar australiano.

En los mercados emergentes, la renta variable ha registrado rentabilidades positivas durante el semestre. El buen comportamiento ha sido impulsado por el contexto geopolítico actual, donde los mercados emergentes han sido una fuente de diversificación, y por unos niveles de valoraciones todavía atractivos. En cuanto a su evolución, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +22,7% en términos de rentabilidad en dólares estadounidenses, impulsado principalmente por la región asiática. Asia y América Latina tuvieron un comportamiento positivo con una rentabilidades del +27,3% y +8,9% respectivamente, mientras EMEA tuvo un comportamiento plano. Países como Corea del Sur (+87,1%), impulsado principalmente por el sector de la tecnología, y Taiwán (+57,1%) destacaron con unas rentabilidades positivas en Asia. Por otro lado, destacaron negativamente Indonesia (-43,8%), China (-15,9%) e India (-10,2%), entre otros. En el lado positivo, obtuvieron un comportamiento positivo Colombia (+24,9%) y Brasil (+8,1%), soportado principalmente por el sector de la energía (todas las rentabilidades expresadas en dólares estadounidenses).

En términos generales, las bolsas han tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre del año tanto en las bolsas estadounidenses como en Europa. En los Estados Unidos, el S&P 500 subió un +9,6% (en dólares estadounidenses) impulsado principalmente por un grupo reducido de compañías vinculadas a la inteligencia artificial y por las expectativas de mejora de productividad a largo plazo. El Russell 2000 destacó en el lado positivo con una subida del +21,9% (en dólares estadounidenses) soportado por las expectativas de crecimiento de beneficios. En Europa, el MSCI Europe subió un +8,8%, con los mercados de Italia (+15%), España (+12,5%), y Suiza (+7,9%) mostrando el mejor desempeño. El Euro Stoxx 50 subió un +9,3%, mientras que el mercado de Alemania subió un +2,1% (todos datos en Euros). Este comportamiento positivo viene impulsado principalmente por unos niveles de valoración que todavía siguen siendo atractivos y por la resiliencia de los beneficios empresariales.

El primer semestre de 2026 fue en general positivo para los activos de riesgo, aunque, a finales del periodo, el contexto macroeconómico se debilitó ligeramente. El crecimiento se está volviendo más desigual, mientras que la inflación se está mostrando con mayor claridad en los datos de Estados Unidos, la zona euro y el Reino Unido, dejando a los bancos

centrales menos cómodos. El tono sigue siendo ligeramente favorable al riesgo, con mayor selectividad. En renta fija, en términos de duración, el posicionamiento es de neutralidad en Estados Unidos, ligeramente positivo en Europa y positivo en Reino Unido. En el lado del crédito, se mantiene una visión constructiva con preferencia por el segmento de grado de inversión en Europa. En cuanto a las bolsas, se mantiene un enfoque equilibrado manteniendo una preferencia por Europa y Japón, mientras que la visión sobre Estados Unidos es de neutralidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 44,73% y 48,70%, respectivamente y a cierre del mismo de 37,47% en renta fija y 58,37% 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 16.591.798,98 euros hasta 16.667.059,69 euros, es decir un 0,45%. El número de participes baja desde 136 unidades hasta 133 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 7,24% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,65% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,56% e indirectos de 0,09%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido un 7,24% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 1,14%.

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.SPDR RUSSELL 2000 US S&C (USD) RF:venta PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA, venta PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA.

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 el tipo de cambio dólar/euro, compra de futuros sobre índice bursátil EUROSTOXX50 y compra de futuros sobre índice bursátil SP500. 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 4,35% y el 8,05%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del período la cartera tiene invertido el 49,08% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Fund Advisors, SSgA Funds Management Inc 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 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 12,07%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,67%.

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 243 puntos del orden del día, de los que 31 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:

La crisis del Golfo Persico ha provocado un cambio drástico en las expectativas de tipos de interés desde descontar bajadas a esperar dos subidas tanto por parte de la Reserva Federal como del BCE este año. Como consecuencia de ello, se han incrementado las rentabilidades en todos los tramos de la curva por lo que creemos que se abre una oportunidad de inversión en los mercados de Renta Fija, muy condicionada a la evolución de los acontecimientos geopolíticos. Mantenemos una visión de estabilidad en los diferenciales crediticios, tanto en grado de inversión como en el segmento rendimiento, teniendo en cuenta que se encuentran en mínimos de hace varios años. El sector financiero continua siendo el que ofrece una mayo rentabilidad.

Perspectivas de mercado renta variable:

Mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en los próximos trimestres, apoyada en la resiliencia de la actividad económica y en unas perspectivas favorables de crecimiento de los beneficios empresariales, a pesar de la persistencia de ciertas incertidumbres geopolíticas.

A nivel regional, seguimos mostrando preferencia por el mercado estadounidense, donde el liderazgo de las compañías tecnológicas, especialmente aquellas vinculadas al desarrollo y adopción de la Inteligencia Artificial, continúa siendo uno de los principales motores de crecimiento y creación de valor.

En Europa, mantenemos una posición favorable en los sectores industrial y financiero. Consideramos que ambos segmentos están bien posicionados para beneficiarse de los programas de inversión en infraestructuras y del incremento del gasto en defensa previsto para los próximos años, factores que deberían seguir respaldando la actividad económica y los resultados empresariales.

Asimismo, hemos comenzado a incrementar gradualmente nuestra exposición a mercados emergentes. Esta decisión responde a unas valoraciones atractivas en términos relativos, al creciente peso del sector tecnológico en estas economías y a unas perspectivas de beneficios que continúan siendo favorables.

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	647	3,88	651	3,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		647	3,88	651	3,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		647	3,88	651	3,93
TOTAL RENTA FIJA		647	3,88	651	3,93
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	226	1,36	246	1,48
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	298	1,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		525	3,15	246	1,48
TOTAL RENTA VARIABLE		525	3,15	246	1,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.171	7,03	897	5,41
IT0005484552 - BO.ITALIA -BTPS- 1,10% VT.01/04/2027	EUR	285	1,71	286	1,73
DE000NRW0P73 - OB.LAND NORDRHEIN-WEST 2,75% VT.08/10/32	EUR	161	0,97	161	0,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		447	2,68	447	2,70
XS3273008063 - BO.ABN AMRO BANK 2,625% VT.16/01/2029	EUR	198	1,19	0	0,00
XS2534785865 - BO.BBVA 3,375% VT.20/09/2027	EUR	396	2,37	400	2,41
XS3062936649 - BO.NORDEA BANK AB 2,75% VT.02/05/30	EUR	221	1,33	222	1,34
FR001400DZM5 - BO.SOCIETE GENE 4% VT.16/11/2027	EUR	204	1,22	412	2,48
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	537	3,22	533	3,21
XS2357417257 - OB.BANCO SAN FTF %VAR VT.24/06/29(C6/28)	EUR	285	1,71	284	1,71
XS2346253730 - OB.CAIXABANK FTF %VAR VT.26/5/28(C5/27)	EUR	354	2,12	357	2,15
FR001400SHQ2 - OB.DANONE SA 3,2% VT.12/09/31	EUR	300	1,80	302	1,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C4/26)	EUR	0	0,00	299	1,80
XS2317069685 - OB.INTESA SANPAOLO 0,75% VT.16/03/2028	EUR	236	1,42	235	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.732	16,38	3.045	18,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.178	19,07	3.492	21,04
TOTAL RENTA FIJA		3.178	19,07	3.492	21,04
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	239	1,44
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	1.264	7,58	676	4,08
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	456	2,73	240	1,45
DE0008232125 - AC.DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	0	0,00	224	1,35
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	320	1,93
AT0000652011 - AC.ERSTE GROUP BANK AG	EUR	290	1,74	254	1,53
DE0006047004 - AC.HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	0	0,00	259	1,56
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	231	1,39	308	1,85
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	0	0,00	321	1,93
FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	391	2,35	322	1,94
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	274	1,65	0	0,00
IT0005239360 - AC.UNICREDIT SPA	EUR	187	1,12	770	4,64
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	370	2,22	348	2,10
TOTAL RV COTIZADA		3.463	20,78	4.281	25,80
TOTAL RENTA VARIABLE		3.463	20,78	4.281	25,80
LU1728553857 - AC.DNCA INVEST-ALPHA BONDS-SIEU SICAV	EUR	665	3,99	655	3,95
FR0010584474 - AC.EDR SICAV-FIN BONDS-I EUR SICAV	EUR	285	1,71	0	0,00
LU2080996049 - AC.SCHRODER ISF SUST EUR CREDIT-IZ SICAV	EUR	172	1,03	351	2,11
LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV	EUR	357	2,14	352	2,12
LU1681045453 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	291	1,74	0	0,00
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	1.263	7,58	1.126	6,79
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	335	2,01	555	3,35
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	393	2,36	757	4,56
IE00B0M63391 - ETF.ISHARES MSCI KOREA	EUR	184	1,10	0	0,00
IE00B3WJKG14 - ETF.ISHARES S&P 500 IT SECTOR (USD)	USD	270	1,62	1.001	6,03
DE000A0F5UK5 - ETF.ISHARES STOXX E600 BASIC RESOURCE DE	EUR	737	4,42	0	0,00
DE000A0H08J9 - ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 IGS	EUR	739	4,43	669	4,03
IE00B338QD84 - ETF.SPDR RUSSELL 2000 US S&C (USD)	USD	974	5,84	0	0,00
IE0007Y8Y157 - ETF.VANECK QUANTUM COMPUTING (USD)	USD	0	0,00	0	0,00
IE000YU9K6K2 - ETF.VANECK SPACE INNOVATORS ETF	EUR	310	1,86	0	0,00
FR0014005XN8 - PART.AMUNDI EURO LIQ RATED RESPONSIBLE-Z	EUR	114	0,69	118	0,71
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	503	3,02	878	5,29
IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	EUR	206	1,24	204	1,23
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	384	2,30	757	4,56
TOTAL IIC		8.180	49,08	7.422	44,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.822	88,93	15.195	91,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.993	95,96	16.093	96,99

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.