

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FI

Nº Registro CNMV: 221

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **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: 14/03/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo localizará sus inversiones principalmente en activos negociados en los estados miembros, o candidatos a formar parte, de la Unión Europea, así como en Noruega, Suiza, Estados Unidos y Japón, sin descartar otros mercados con carácter secundario, incluidos los mercados emergentes sin límite definido. En condiciones normales, la exposición a renta variable se situará entre el 0% de mínimo y el 30% de máximo, en función de las expectativas de los mercados bursátiles, sin establecerse ningún límite de capitalización en la selección de valores. El resto se invertirá en activos de renta fija pública y privada denominados en euros y no existirá predeterminación en cuanto a la calificación crediticia por las distintas agencias especializadas en la selección de las inversiones de renta fija. La duración financiera de la cartera de renta fija se ajustará en función de las expectativas de progresión del mercado, por lo que podrá oscilar entre 0 y 15 años. La renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%. Se podrá invertir hasta un máximo del 50% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora así como, hasta un máximo de un 10% del patrimonio, en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 4 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,60	2,09	0,60	2,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,28	0,28	2,28	-0,10

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	3.070.830,95	3.178.651,25
Nº de Partícipes	468	468
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	70.945	23,1028
2022	71.005	22,3380
2021	70.118	24,7348
2020	74.234	23,6435

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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,42	1,46	1,94						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	24-05-2023	-0,48	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	26-05-2023	0,74	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,38	2,30	4,22						
Ibex-35	15,61	10,84	19,13						
Letra Tesoro 1 año	1,34	0,57	1,79						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,17	0,23	0,23	0,91	0,96	0,93	0,73

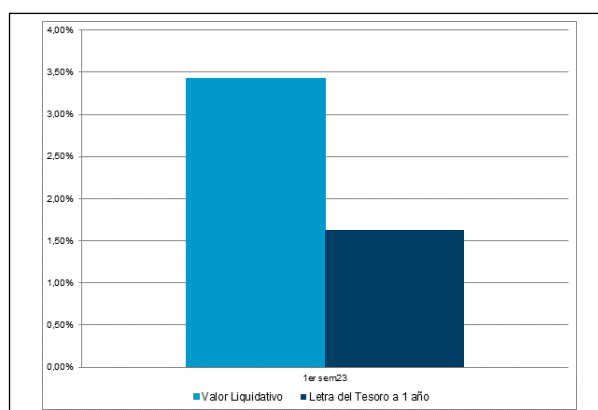
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.402.413	84.578	1,06
Renta Fija Internacional	206.161	21.919	1,34
Renta Fija Mixta Euro	85.304	1.132	3,11
Renta Fija Mixta Internacional	1.756.084	44.736	1,72
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	493.800	24.464	2,82
Renta Variable Euro	301.327	27.808	15,30
Renta Variable Internacional	1.296.697	81.641	13,04
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.064.897	41.382	0,34
Garantizado de Rendimiento Variable	1.783.995	60.290	1,31
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	79.464	9.121	1,24
Global	3.768.438	84.674	6,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	380.430	10.736	1,51
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	22.108	638	0,81
Total fondos	15.641.118	493.119	3,65

*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	69.504	97,97	69.288	97,58
* Cartera interior	429	0,60	970	1,37
* Cartera exterior	68.669	96,79	67.808	95,50
* Intereses de la cartera de inversión	406	0,57	510	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.020	1,44	1.133	1,60
(+/-) RESTO	421	0,59	584	0,82
TOTAL PATRIMONIO	70.945	100,00 %	71.005	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)	71.005	71.081	71.005	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,08	-1,18	-3,08	186,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,00	1,07	3,00	207,17
(+) Rendimientos de gestión	3,36	1,43	3,36	157,68
+ Intereses	0,89	0,60	0,89	60,99
+ Dividendos	0,15	0,13	0,15	20,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-1,07	0,01	-100,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,47	0,66	0,47	-21,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,52	0,37	0,52	54,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,33	0,71	1,33	103,52
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-29,58
± Otros rendimientos	0,01	0,03	0,01	-79,51
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,36	-0,36	10,14
- Comisión de gestión	-0,34	-0,35	-0,34	7,64
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	7,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,07
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) 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)	70.945	71.005	70.945	

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

3. Inversiones financieras

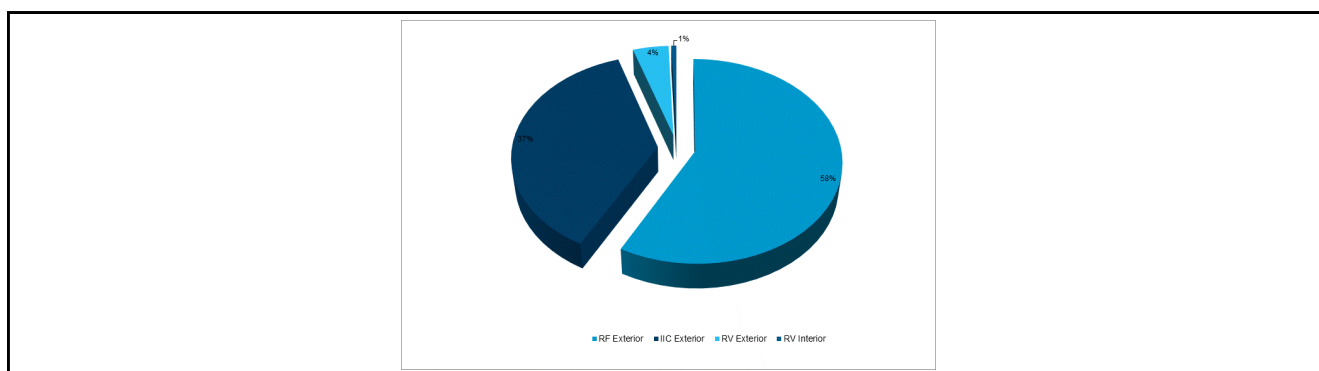
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	429	0,60	970	1,36
TOTAL RENTA VARIABLE	429	0,60	970	1,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	429	0,60	970	1,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.955	56,32	35.417	49,88
TOTAL RENTA FIJA	39.955	56,32	35.417	49,88
TOTAL RV COTIZADA	3.021	4,27	3.971	5,61
TOTAL RENTA VARIABLE	3.021	4,26	3.971	5,59
TOTAL IIC	25.640	36,12	28.462	40,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	68.616	96,72	67.850	95,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.045	97,32	68.821	96,92

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.15/09/23	2.434	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MSCI EMG VT.15/09/23	277	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.15/09/23	1.595	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	C/ FUTURO STOXX EUROPE 600 VT.15/09/23	464	Inversión
Total subyacente renta variable		4770	
TOTAL OBLIGACIONES		4770	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El 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 2.110,00 euros, habiendo percibido dichas entidades 31,30 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 103,08 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 año comenzó bien, con un fuerte repunte en enero de los mercados de renta variable y de renta fija que también reaccionaron positivamente a la caída de la inflación y la perspectiva de una política monetaria más flexible. Posteriormente, en febrero, los mercados dieron marcha atrás con pérdidas en las acciones, el crédito, los bonos soberanos y las materias primas debido a los sólidos datos económicos, lo que, junto con la inflación subyacente persistente, obligó a los inversores a reevaluar sus expectativas de tipos de interés y fijar los precios en tasas de interés más altas durante más tiempo. A principios de marzo, la yield de Estados Unidos siguió subiendo, pero todo esto cambió con el colapso del Silicon Valley Bank, que aumentó los temores sobre un contagio más amplio. En el segundo trimestre, los tipos de interés volvieron a ajustarse al alza, al percibirse la crisis de marzo como un acontecimiento aislado y sobre todo al constatarse la persistencia de la inflación por parte de los bancos centrales, que han endurecido su mensaje al final del trimestre. Los mercados de acciones han completado un primer semestre sorprendentemente positivo, apoyados en un número reducido de compañías, especialmente del sector tecnológico que viven una nueva fiebre alrededor del tema de la Inteligencia Artificial. La Reserva Federal subió sus tipos por última vez en mayo hasta el 5%. La pausa que parecía marcar en su mensaje ha sido sustituida al final del trimestre por una nueva expectativa de subidas, que, sin embargo, siguen siendo dependientes de los datos que se publiquen en julio. El tono ha sido más duro por parte del Banco Central Europeo, que ha dejado su tipo de interés de depósito en el 3,50%, pero ha anunciado que una subida en septiembre es muy probable y ha descartado bajadas en un futuro próximo. Los mercados de bonos han pasado por momentos de fuertes expectativas de recortes de tipos, como los que se vivieron en marzo con las crisis de los bancos norteamericanos (SVB, bancos regionales) y de Credit Suisse en Europa, que obligaron a inyectar liquidez. Sin embargo los mensajes recientes de los bancos centrales, sumados a la relativa fortaleza de los datos de actividad y al aplazamiento de las perspectivas de recesión en Estados Unidos, han conducido los tipos de interés de la deuda pública a niveles cercanos a sus máximos anuales, vistos a principios de marzo. El mercado de crédito, que también vivió en marzo un momento de especial tensión ha vuelto a estabilizarse. Los diferenciales del crédito han vuelto a cotizar en la parte baja del rango que han estado recorriendo durante el semestre. La duda periférica europea (Italia, España) también ha estrechado su diferencial frente a la de los países de mejor calidad, como Alemania. El cruce Dólar/Euro ha mantenido durante el semestre una tendencia a la depreciación de la moneda norteamericana, que cierra el mes de junio en un tipo de cambio de 1,09 dólares por cada euro. Esta evolución ha estado marcada por los diferentes mensajes que los respectivos bancos centrales, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo han ido enviando durante el periodo. Al final se ha percibido que el discurso del BCE es más duro, manifestando la dificultad que está experimentando en dominar la inflación, mientras el de la Fed es más dependiente de los datos que se publiquen, lo que ha inclinado la balanza del lado de la depreciación del dólar. En cuanto a otras divisas es muy destacable la depreciación que ha sufrido el Yen Japonés en el segundo trimestre, tanto frente al Dólar como frente al Euro. La recuperación de los tipos de interés del Dólar y del Euro no ha sido acompañada por la deuda japonesa. La ampliación del diferencial ha sido la principal causa de la depreciación del Yen, acompañada de un tono mucho menos beligerante por parte del Banco de Japón. Divisas emergentes como el Peso Mexicano y el Real Brasileño se han revalorizado contra el dólar. Por el contrario, el Yuan Chino se ha depreciado. La distinta situación inflacionista de China, respecto a los países occidentales ha permitido que los tipos de interés en país bajen en el primer semestre. Brasil y México, en cambio han seguido la senda de los mercados norteamericanos, con subidas de tipos a largo plazo. Los diferenciales de tipos de la deuda emergente se han reducido en el semestre, mostrando el efecto positivo que suele tener en estos mercados un dólar relativamente débil. Las bolsas emergentes han subido en el semestre, aunque mucho menos que los mercados desarrollados y con grandes divergencias entre países. Tanto las bolsas latinoamericanas como las de Europa emergente han tenido rendimientos positivos, cercanos a los de los mercados de Europa desarrollada. Sin embargo, el mercado chino ha decepcionado y ha mostrado caídas netas en el periodo. La menor recuperación económica experimentada tras el fin de las restricciones debidas al Covid ha sido la principal causa. Las previsiones de crecimiento para China se han ido ajustando a la baja durante el segundo trimestre,

lastrando también a su mercado bursátil, en el que sigue habiendo sectores como el inmobiliario que ofrecen muchas dudas a los inversores. Las bolsas de los países desarrollados, con Estados Unidos a la cabeza han dado la sorpresa en 2023. El índice global MSCI World sube un 14%, mientras que el índice Standard & Poor's 500 sube un 15,9% y el Nasdaq, con alto peso del sector tecnológico, resurge hasta dar una rentabilidad del 31,7%. Es precisamente en el sector tecnológico donde está la clave de este comportamiento, ya que una reducido número de compañías ha cargado con casi todo el peso de la subida. Valores como Apple o Meta Platforms, de enorme capitalización han aportado una parte mayoritaria de la rentabilidad de todo el mercado, dejando muchos otros sectores en resultado planos o incluso negativos. A esta situación ha contribuido especialmente el nacimiento de una nueva megatendencia, la Inteligencia Artificial, que se prevé que pueda provocar cambios de gran calado en la economía global en los próximos años, especialmente en el mercado de trabajo por la posible sustitución de trabajo humano por computadores. En Europa el tono ha sido también positivo. Han sido valores del sector financiero y de consumo los que han impulsado al índice, con el apoyo de compañías de tecnología y semiconductores. En el lado negativo destaca la caída de compañías de energía, especialmente del sector petrolero, y las inmobiliarias, afectadas por la subida de tipos. Cuatro factores nos hacen seguir siendo prudentes. En primer lugar, la ambigüedad de la política monetaria es alta y genera riesgos a la baja, como prueba el hecho de que la Fed prefiera ver datos de ralentización antes de confirmar su pausa en las subidas de tipos. En segundo lugar, las condiciones de crédito, más restrictivas, ponen en riesgo la continuidad del consumo, especialmente si el mercado laboral se debilita. En tercer lugar, los beneficios empresariales están en riesgo si continúa la inflación mientras el consumo se modera. Por último, sigue habiendo una situación geopolítica de alto riesgo, que puede desencadenar rebrotes de volatilidad en los mercados financieros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 75,09% y 20,63%, respectivamente y a cierre del mismo de 75,56% en renta fija y 21,42% 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. La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un 3,42% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 1,63%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio baja desde 71.004.804,58 euros hasta 70.944.801,96 euros, es decir un 0,08%. El número de participes se mantiene estable en 468 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 3,42% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,43% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,35% e indirectos de 0,08%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. No aplica.

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 NASDAQ 100 USD ACC (DE), Venta ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD) RF: Venta PART.AMUNDI EURO LIQ RATED SRI-Z, Compra PART.AMUNDI EURO LIQ RATED SRI-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 período la cartera tiene invertido el 36,14% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Fund Advisors, Man Asset Management Ireland Ltd 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 año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 3,38%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,34%.

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 12 compañías, en las que se sometían a votación 275 puntos del orden del día, de los que 28 se ha votado en contra.6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.Se ha ejercido el derecho de voto en 13 compañías, en las que se sometían a votación 250 puntos del orden del día, de los que 29 se ha votado en contra.7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No aplica10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.Perspectivas de mercado renta fija: Consideramos que el mercado ha descontado practicamente toda la subida de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales, por lo que creemos que ya 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. Creemos que se presentan oportunidades en renta fija de gobiernos ante las fuertes subidas de rentabilidad que hemos visto en este último trimestre. La preocupación del mercado se centra en la evolución de la inflación, aunque ya se ven síntomas de desaceleración de la misma, sobre todo en EE.UU.. Esperamos que Los estímulos monetarios continuen reduciendose en los próximos meses. Pensamos que los activos de riesgo se puecen ver afectados por el incremento de la volatilidad, especialmente en el segmento de "alta rentabilidad", por lo que habría que reducir los mismos en las carteras. Apostamos por incrementar la duración en las carteras respecto al benchmark.Perspectivas de mercado renta variable:Mantenemos una visión de cautela sobre el activo renta variable para los próximos trimestres ante la decidida política de los Bancos centrales de llevar la inflación a tasas más moderadas provocando con ello una desaceleración de la economía. Adicionalmente, no descartamos episodios de volatilidad alta como consecuencia de la incertidumbre geopolítica (Ucrania, China).Geográficamente, mantenemos nuestra preferencia por el mercado americano donde creemos estamos más protegidos en este entorno de incertidumbre además de ser una economía más diversificada y con un importante sector tecnológico. Reduciremos exposición en Europa al ser una economía más expuesta a una desaceleración económica global. Nos mantenemos sobreponderados en Japón donde después de muchos años vemos crecimientos nominales del PIB e inflación y reducimos inversión en China ante las dudas sobre la evolución de su economía en los próximos meses.Sectorialmente, seguimos favoreciendo compañías con fuertes y saneados balances, modelos de negocio líderes y generadoras de caja. Incrementamos exposición a compañías que se benefician de una estabilización de los tipos de interés (telecomunicaciones, eléctricas) además de seguir apostando por compañías líderes de tecnología. Estructuralmente mantenemos apuestas por sectores de crecimiento a medio plazo (tecnología,sostenibilidad)

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	215	0,30	179	0,25
ES0140609019 - AC.CAIXABANK	EUR	0	0,00	420	0,59
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	214	0,30	371	0,52
TOTAL RV COTIZADA		429	0,60	970	1,36
TOTAL RENTA VARIABLE		429	0,60	970	1,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		429	0,60	970	1,37
IT0005484552 - BO.ITALIA -BTPS- 1,10% VT.01/04/2027	EUR	0	0,00	3.063	4,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.063	4,31
XS2575971994 - BO.ABN AMRO BANK 4% VT.16/01/2028	EUR	2.153	3,03	0	0,00
XS2476266205 - BO.BANCO SANTANDER %VAR VT.05/05/2024	EUR	2.425	3,42	2.425	3,42
XS2485259241 - BO.BBVA 1,75% VT.26/11/2025	EUR	2.636	3,72	2.645	3,73
XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023	EUR	0	0,00	0	0,00
XS2322254165 - BO.GOLDMAN SA %VAR VT.19/03/26(C3/25)	EUR	2.403	3,39	2.380	3,35
XS2486589596 - BO.HSBC HOL FTF %VAR VT.15/06/27 (C6/26)	EUR	1.979	2,79	1.989	2,80
XS2583600791 - BO.SKANDINAVISKA 3,75% VT.07/02/2028	EUR	2.031	2,86	0	0,00
XS1614416193 - OB.BNP PARIBAS SA 1,5% VT.17/11/2025	EUR	1.702	2,40	1.703	2,40
XS1040506898 - OB.BP CAPITAL MK 2,972% VT.27/02/26	EUR	2.436	3,43	2.453	3,45
XS1951220596 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.15/02/2029 (C2/24)	EUR	1.767	2,49	2.254	3,17
XS1808351214 - OB.CAIXABANK FTF %VAR VT.17/4/30 (C4/25)	EUR	1.573	2,22	0	0,00
FR0013516184 - OB.CRED AG FTF %VAR VT.05/06/30 (C06/25)	EUR	2.577	3,63	2.574	3,62
DE000DL19VB0 - OB.DEUTSCHE FTF %VAR VT.19/5/31 (C2/26)	EUR	0	0,00	2.232	3,14
FR0011225143 - OB.ELECTRIC FRANCE 4,125% VT.25/03/2027	EUR	2.506	3,53	0	0,00
FR0011911247 - OB.ENGIE 2,375% VT.19/05/2026	EUR	1.921	2,71	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1796079488 - OB.ING GROEP FTF %VAR VT.22/3/30(C3/25)	EUR	1.674	2,36	1.664	2,34
XS2461234622 - OB.JPMORGAN C FTF %VAR VT.23/3/30(C3/29)	EUR	2.806	3,95	2.787	3,92
XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024	EUR	2.805	3,95	2.814	3,96
XS2484587048 - OB.TELEFONICA E 2,592% VT.25/5/31(C2/31)	EUR	1.950	2,75	1.888	2,66
XS1974787480 - OB.TOTAL SE FTF %VAR PERP (C04/24)	EUR	2.610	3,68	2.545	3,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.955	56,31	32.354	45,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.955	56,32	35.417	49,88
TOTAL RENTA FIJA		39.955	56,32	35.417	49,88
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	217	0,31	0	0,00
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	220	0,31	0	0,00
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	819	1,15	622	0,88
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	0	0,00	239	0,34
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	234	0,33	0	0,00
IT0003132476 - AC.ENI SPA (IT)	EUR	0	0,00	673	0,95
DE0006231004 - AC.INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	323	0,46	0	0,00
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	0	0,00	410	0,58
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	170	0,24	0	0,00
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	629	0,89	496	0,70
GB00BP6MXD84 - AC.SHELL PLC	EUR	0	0,00	340	0,48
FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP)	EUR	0	0,00	832	1,17
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	410	0,58	360	0,51
NL00150016P9 - DERECHOS SHELL PLC-DRIP SCRIPT 11/22	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.021	4,27	3.971	5,61
TOTAL RENTA VARIABLE		3.021	4,26	3.971	5,59
LU1373033965 - AC.BGF-EURO CORPORATE BOND-I2E SICAV	EUR	2.116	2,98	2.059	2,90
LU00891848607 - AC.CANDRIAM BDS EMER MKTS V UHE SICAV	EUR	0	0,00	1.588	2,24
LU1694789378 - AC.DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1728553857 - AC.DNCA INVEST-ALPHA BONDS-SIEU SICAV	EUR	2.818	3,97	2.730	3,85
LU1981742973 - AC.EDR BOND ALLOCATION-P EUR A SICAV	EUR	1.187	1,67	0	0,00
LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	EUR	0	0,00	3.707	5,22
LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV	EUR	3.248	4,58	3.220	4,53
DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE	EUR	550	0,77	0	0,00
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	563	0,79	1.684	2,37
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	0	0,00	1.941	2,73
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	0	0,00	401	0,57
IE00B53SZB19 - ETF.ISHARES NASDAQ 100 USD ACC (DE)	EUR	3.350	4,72	644	0,91
FR0007052782 - ETF.LYXOR CAC 40 DR-D EUR	EUR	747	1,05	0	0,00
FR0010245514 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	1.046	1,47	691	0,97
IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD)	USD	0	0,00	1.741	2,45
FR0014005XN8 - PART.AMUNDI EURO LIQ RATED SRI-Z	EUR	0	0,00	21	0,03
LU0839528493 - PART.AMUNDI-F EUR AGGREGAT BOND-R EUR C	EUR	1.758	2,48	0	0,00
IE00B3LJV97 - PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	EUR	3.321	4,68	3.175	4,47
IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	EUR	1.622	2,29	1.610	2,27
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	3.314	4,67	3.249	4,58
TOTAL IIC		25.640	36,12	28.462	40,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		68.616	96,72	67.850	95,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.045	97,32	68.821	96,92

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.