

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FI

Nº Registro CNMV: 221

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle Isabel Colbrand, 22 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 963.085.000

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,86	0,63	2,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,15	-0,03	0,39

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	3.566.149,11	4.051.974,71
Nº de Partícipes	566	609
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	79.593	22,3190
2019	93.602	23,1004
2018	106.724	21,8604
2017	129.103	23,1094

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,38	7,57	-10,18	0,70	0,84	5,67	-5,40	3,04	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	11-06-2020	-3,68	12-03-2020	-0,58	20-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,15	09-04-2020	1,72	24-03-2020	0,65	24-04-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,81	7,81	6,98	1,87	2,50	1,87	2,66	1,89	
Ibex-35	31,16	31,16	27,25	12,41	13,28	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,48	0,28	0,29	0,75	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,29	5,29	4,65	1,76	1,76	1,76	1,76	1,75	

(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.

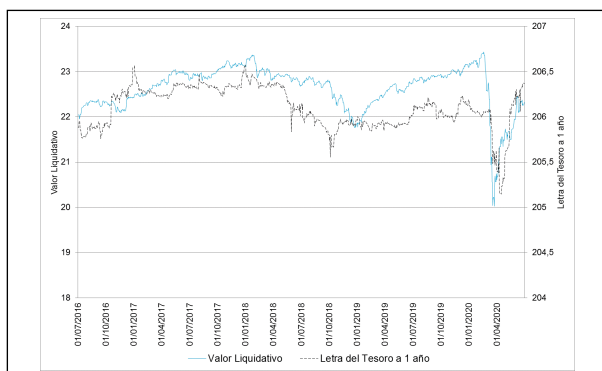
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	0,96	0,93	0,80

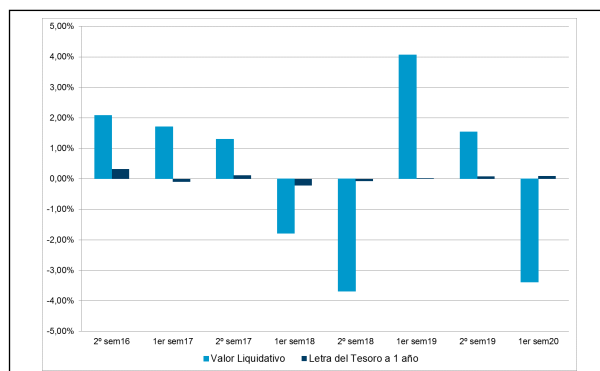
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



20/05/2016 "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	4.108.252	125.122	-0,74
Renta Fija Internacional	333.130	40.491	-0,93
Renta Fija Mixta Euro	115.141	1.184	-2,36
Renta Fija Mixta Internacional	505.292	9.208	-2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	148.389	13.525	-5,43
Renta Variable Euro	288.630	29.369	-22,15
Renta Variable Internacional	808.603	108.170	-10,40
IIC de Gestión Pasiva	31.545	819	-0,04
Garantizado de Rendimiento Fijo	217.498	6.454	0,12
Garantizado de Rendimiento Variable	2.649.432	85.645	-0,88
De Garantía Parcial	21.208	267	-4,05
Retorno Absoluto	93.572	12.870	-1,09
Global	4.564.869	105.114	-3,71
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	312.372	14.333	-0,96
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	14.197.933	552.571	-2,85

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	77.306	97,13	88.179	94,21
* Cartera interior	4.092	5,14	6.157	6,58
* Cartera exterior	73.129	91,88	81.905	87,50
* Intereses de la cartera de inversión	85	0,11	117	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.839	2,31	5.233	5,59
(+/-) RESTO	448	0,56	190	0,20
TOTAL PATRIMONIO	79.593	100,00 %	93.602	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)	93.602	103.344	93.602	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,33	-11,23	-12,33	-7,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,12	1,54	-4,12	-326,53
(+) Rendimientos de gestión	-3,76	1,91	-3,76	-266,41
+ Intereses	0,13	0,12	0,13	-7,08
+ Dividendos	0,21	0,11	0,21	57,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,96	0,29	-0,96	-374,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,13	0,49	-1,13	-293,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,67	-0,08	-0,67	599,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,45	0,95	-1,45	-228,83
± Otros resultados	0,06	0,00	0,06	1.258,23
± Otros rendimientos	0,02	0,02	0,02	34,07
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,36	-17,39
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-16,50
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-16,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	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)	79.593	93.602	79.593	

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

3. Inversiones financieras

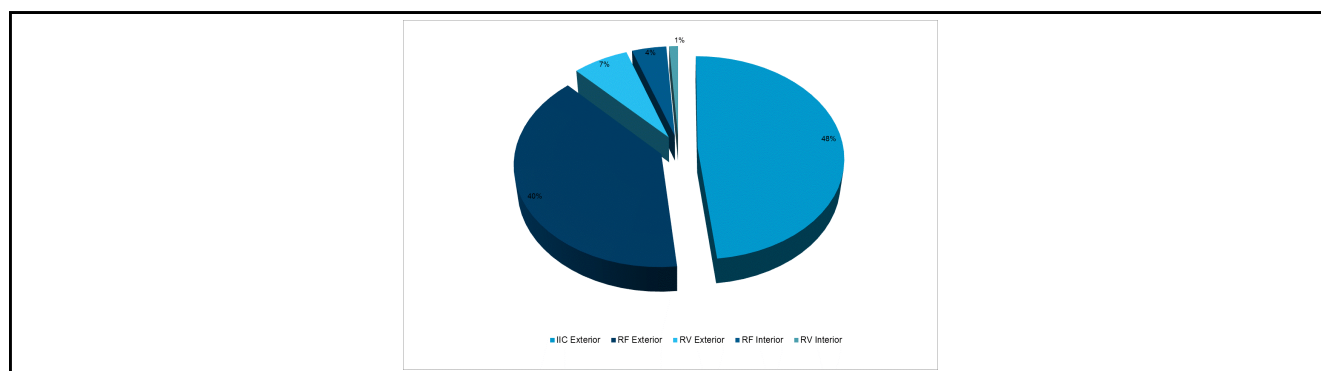
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.259	4,10	4.715	5,04
TOTAL RENTA FIJA	3.259	4,10	4.715	5,04
TOTAL RV COTIZADA	832	1,04	1.440	1,55
TOTAL RENTA VARIABLE	832	1,05	1.440	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.092	5,15	6.156	6,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.570	38,41	30.354	32,43
TOTAL RENTA FIJA	30.570	38,41	30.354	32,43
TOTAL RV COTIZADA	5.276	6,61	5.463	5,84
TOTAL RENTA VARIABLE	5.276	6,63	5.463	5,84
TOTAL IIC	37.271	46,83	46.085	49,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	73.118	91,87	81.903	87,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	77.210	97,01	88.059	94,08

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.18/09/20	1.280	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MSCI EMG VT.18/09/20	1.459	Inversión
NASDAQ 100	C/ FUTURO NASDAQ-100 MINI VT.18/09/20	697	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.18/09/20	273	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	C/ FUTURO STOXX EUROPE 600 VT.18/09/20	361	Inversión
Total subyacente renta variable		4070	
TOTAL OBLIGACIONES		4070	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
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 Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 34.255,99 euros, habiendo percibido dichas entidades 10,28 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados. El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., 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 Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La pandemia provocada por el coronavirus ha sido el principal condicionante durante la primera mitad del año. Su expansión por los países desarrollados provocó que se impusieran medidas de contención del contagio, paralizándose prácticamente la actividad. Paralelamente, los gobiernos han anunciado diferentes e importantes medidas de apoyo a la economía con el objetivo de reforzar el sistema sanitario, garantizar la financiación empresarial y proteger el empleo y la renta de las familias, aunque el Producto Interior Bruto (PIB) ha retrocedido en muchos países. Cuando el crecimiento de los contagios empezó a reducirse en las economías desarrolladas, a principios del mes de mayo, comenzaron a aplicarse medidas de desconfinamiento para reactivar la actividad. La movilidad comienza a recuperarse en Europa y Estados Unidos y lo peor en términos de contracción económica podría haber quedado atrás. A pesar de esto, se espera que el PIB del segundo trimestre retroceda de nuevo. Por otra parte, la Comisión Europea (CE) ha realizado una propuesta para crear un Fondo de Recuperación a nivel europeo, que realizará ayudas a través de subvenciones a los países y no supondrá un deterioro de las métricas fiscales nacionales. Los fondos serán obtenidos a través de emisiones de deuda por parte de la CE en los mercados financieros. A pesar de que la expansión del coronavirus parece controlada en la zona euro, en Estados Unidos continúan la preocupación ante el repunte de casos en algunos estados del Sur y del Oeste del país. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas han adoptado medidas significativas para apoyar a la actividad. La Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE) han incrementado y extendido en el tiempo sus programas de compra de activos, han ampliado la gama de activos adquiridos y han rebajado los tipos de interés, excepto el BCE, hasta niveles mínimos históricos. Además, el BCE ha incrementado las operaciones de liquidez, ofreciéndolas a condiciones atractivas. El impacto en los mercados ha sido elevado y solo comparable a lo ocurrido en la crisis financiera internacional. Las rentabilidades de la deuda soberana han alcanzado niveles mínimos y el mercado primario de deuda corporativa ha llegado a cerrarse prácticamente en su totalidad, con tensiones en el mercado de financiación interbancaria. Adicionalmente, han surgido temores de fragmentación de los mercados financieros en la zona euro. Las medidas de apoyo a la actividad puestas sobre la mesa por las diferentes autoridades económicas, junto con el control de la pandemia en las economías desarrolladas y la reactivación de la actividad, han estabilizado los mercados financieros, han contenido las caídas de la rentabilidad de la deuda pública y las primas de riesgo de los países de la Europa periférica han retrocedido. El euro ha empezado el año depreciándose en su cruce frente al dólar, en un contexto de aversión al riesgo provocado por la crisis sanitaria en China. Cuando el coronavirus se expandió y llegó a Europa, el mercado de divisas ha experimentado mucha volatilidad y el dólar se ha apreciado con fuerza. Posteriormente, tras el anuncio del Fondo de Recuperación europeo, la divisa única europea ha empezado a fortalecerse hasta niveles de 1,13 dólares por euro, similares a los actuales. La libra ha sido una de las grandes damnificadas de la crisis del coronavirus, depreciándose más de un 10% en su cruce frente al euro, desde mediados de febrero hasta mediados de marzo, alcanzando niveles que no se veían desde la crisis financiera global. Posteriormente, la libra recuperó parte del terreno perdido, sin embargo, en los dos últimos meses se ha vuelto a ver afectada negativamente por temas políticos, como el Brexit y temas domésticos, por el debate sobre la posibilidad de que el BoE sitúe los tipos de interés en territorio negativo y por las preocupaciones en torno al elevado coste fiscal de los programas impulsados por el Gobierno. La evolución favorable de los mercados emergentes de principios de año ha revertido por la crisis sanitaria. En poco tiempo, las salidas de capital en cartera (deuda y bolsa) de las economías emergentes superaron las que tuvieron lugar con la crisis financiera de 2008, las depreciaciones cambiarias han sido muy sustanciales y las primas de riesgo de estos países han repuntado de forma importante. En el momento en el que algunas economías desarrolladas han empezado a reanudar su actividad, y el virus parecía estar bajo control, los mercados financieros emergentes han registrado un mejor comportamiento. A final del primer semestre, esta buena evolución se ha visto frenada por los rebotes del virus detectados en Pekín, en algunos países asiáticos y especialmente en Estados Unidos, coincidiendo con la reanudación de la actividad. En la mayoría de países de América Latina, el coronavirus dista aún de estar bajo control. La mayoría de bancos centrales de países emergentes han relajado la política monetaria, en

línea con la respuesta ofrecida por los países desarrollados. También se han presentado importantes paquetes de estímulo para apoyar la economía, excepto en México. En general, se prevé un deterioro económico para 2020 sin precedentes y algunos pronósticos consideran incluso tasas de crecimiento negativas para China, donde la recuperación de la actividad industrial ha sido más rápida que la del consumo, por la débil dinámica del gasto en las actividades de ocio. En México, la gestión económica y política es un lastre para la inversión y el desempeño económico del país. El Gobierno ha presentado un conjunto de políticas que son un claro impedimento para la entrada y funcionamiento de las energías renovables en el país. Hasta el momento, los tribunales han frenado su implementación, pero supone un lastre para la seguridad jurídica en México. La volatilidad de las bolsas se ha incrementado en la primera mitad del año debido al fuerte impacto de la crisis sanitaria provocada por el coronavirus. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha caído en euros un -4,21% semestral, destacando en positivo la evolución de las acciones de empresas tecnológicas, de consumo discrecional y de telecomunicaciones. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 han retrocedido un -13,65% y un -12,17% y el IBEX 35 un -24,27%. En América Latina el Bovespa brasileño ha perdido en euros cerca de un -40% y el índice de la bolsa de México un -28,89%. Las bolsas de Europa emergente también han caído en euros y el índice ruso RTS Index ha retrocedido un -21,85% en el semestre. En Asia, el NIKKEI 300 japonés ha perdido un -7,53% en euros y el chino Shanghai SE Composite un -3,75%. El devenir de la actividad en los próximos trimestres es muy dependiente del grado de acierto y del timing de la política económica que se despliegue en los distintos países. Se espera que la parálisis de la actividad supere la caída observada durante la crisis financiera global de 2007-08 y la de la deuda soberana para la zona euro, aunque debería de ser mucho más temporal. Previsiblemente, este episodio supondrá una sustancial pérdida de renta a nivel global. La recuperación en forma de "V" propia de pandemias podría verse limitada por el shock financiero y la incertidumbre, tanto en términos sanitarios como económicos. En el ámbito político, la crisis del coronavirus sitúa en un segundo plano las negociaciones del Brexit. Las bolsas estarán atentas a la evolución macroeconómica y al entorno geopolítico, en particular, a las nuevas tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y al Brexit.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El proceso de inversión en renta fija se basa en: - Asset Allocation: el principal pilar es el análisis macroeconómico y en la tendencia de las expectativas del mercado respecto a la evolución de las mismas por áreas geográficas. El objetivo es encontrar la asignación más eficiente entre las distintas clases de activos y zonas geográficas con el objetivo de minimizar el riesgo de la cartera. - Selección de valores: Buscamos los valores que ofrezcan mayores revalorizaciones en función del análisis fundamental y así poder decidir los mejores activos de renta fija en función de las distintas áreas geográficas. - Control del riesgo: El objetivo fundamental es el control del riesgo y por tanto la gestión busca la preservación de capital. Se revisan los valores en función de los cambios en los ratings de los valores y la evolución de los "credit default swaps" en el medio y largo plazo. Se trata de tener una cartera compensada de riesgos entre los distintos valores que la componen. El proceso de inversión en renta variable tiene 3 pilares: - Asset Allocation: basado en un análisis macroeconómico y en la identificación de los catalizadores se busca la adecuada asignación a las diferentes clases de activos, zonas geográficas y riesgo de la cartera de manera que se optimice la relación riesgo/rentabilidad esperada de la misma.. - Selección de valores: en base a un proceso de análisis fundamental se identifican los mejores activos de renta variable en función de las oportunidades que proporcionan los mercados. - Control del riesgo: mediante la monitorización y control del riesgo la gestión busca la preservación de capital en el medio y largo plazo. La cartera de inversiones se revisa de manera global, de manera que los riesgos de los distintos valores se compensan entre ellos y se benefician del efecto diversificación.

c) Índice de referencia. No aplica

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio baja desde 93.602.112,58 euros hasta 79.592.856,86 euros, es decir un 14,97%. El número de partícipes baja desde 609 unidades hasta 566 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un -3,38% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,45% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,36% e indirectos de 0,09%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de 0,09%

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. En renta fija, La cartera se ha concentrado casi totalmente en valores europeos con posiciones marginales en mercados emergentes y posiciones puntuales en el mercado americano siempre con la divisa descubierta ante el coste de la cobertura. Durante este primer semestre hemos vivido momentos de un fuerte incremento de la volatilidad en los mercados de renta fija con fuertes incrementos de spread en todos los sectores de la renta fija corporativa que se han ido rebajando a partir del mes de Abril. Durante el primer semestre se han incrementado las posiciones en renta fija emergente y de alta rentabilidad debido a que las previsiones muestran que lo peor del

coronavirus habría pasado. Se mantiene una posición estable en bonos flotantes porque en caídas de mercado se mantiene más estables. En renta variable, geográficamente, la cartera se ha concentrado principalmente en títulos de compañías europeas, aunque se ha incrementado la inversión en renta variable norteamericana con la divisa descubierta como medida para proteger las carteras en un escenario de volatilidad muy alta durante el primer semestre de 2020. Adicionalmente, se ha incrementado posiciones en renta variable asiática durante el período por ser este el continente donde se empiezan a ver indicadores que nos muestran que lo peor del coronavirus habría pasado. A nivel sectorial se ha favorecido sectores cuyos modelos de negocio y nivel de ventas estén más protegidos en un entorno como el actual: salud, tecnología, eléctricas, en detrimento de sectores cuyos modelos de negocio y niveles de ingresos vayan a ser menos resistentes como consecuencia de la expansión del coronavirus: industria, construcción, turismo, lujo. Se mantiene la exposición en sectores denominados "megatendencias" con un crecimiento estructural esperado en los próximos años: tecnología médica, ciberseguridad, robótica. b) Operativa de préstamo de valores. No aplica c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados, con la finalidad de inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera, tal y como está descrito en el folleto. Se han realizado operaciones con derivados sobre renta variable y renta fija. d) Otra información sobre inversiones. Al final del período la cartera tiene invertido el 46,83% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock SA, Man Asset Management Ireland Ltd y Candriam SCA.3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 7,81%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,48%, con un VaR mensual del 4,65%.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Juntas de Accionistas: AC.BANCO DE SABADELL Fecha:25/03/20 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas formuladas por el consejo de administración en relación con los puntos incluidos en el orden del día. AC.IBERDROLA Fecha:02/04/20 Sentido del voto: voto a favor de todos los puntos de la orden del día.6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica7. 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: - Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, tanto la de grado de inversión como la de alta rentabilidad para el segundo semestre de 2020 basado en: - Los fuertes estímulos monetarios y fiscales continuarán soportando los mercados de renta fija durante la segunda parte del año. - Se está produciendo la reapertura de la economía y ello debería ayudar al crecimiento económico aunque seguimos sin ver presiones inflacionistas que podrían provocar incrementos en las rentabilidades. - Creemos que las primas de riesgos en los países periféricos se mantendrán estables debido al apoyo de los bancos centrales y seguimos apoyando las inversiones en países emergentes, especialmente en Asia, porque serán los primeros en salir de la crisis sanitaria. Perspectivas de mercado renta variable: Mantenemos una visión constructiva en bolsas para el segundo semestre de 2020 basado en 4 factores: - La crisis sanitaria ha desbloqueado un estímulo monetario (Bancos Centrales) y fiscal (Gobiernos) sin precedentes, superior al 20% del PIB global, - La presión política y económica está empujando a una reapertura más rápida de las economías, incluso si se producen rebrotes de casos - Los índices, primas de riesgo y liderazgo sectorial parecen estar siguiendo el camino de recesiones anteriores, repitiendo el proceso de recuperación vivido en 2009.- A pesar de las fuertes caídas de los beneficios empresariales en 2020 se espera una fuerte recuperación en 2021 y 2022. Una normalización de los mercados con una reducción paulatina de la volatilidad puede generar oportunidades de inversión con vista a medio plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E51 - OB.ESPAÑA 1,45% VT.30/04/2029	EUR	0	0,00	1.204	1,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.204	1,29
ES0213307061 - OB.BANKIA 1,125% VT.12/11/2026	EUR	3.259	4,10	3.511	3,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.259	4,10	3.511	3,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.259	4,10	4.715	5,04
TOTAL RENTA FIJA		3.259	4,10	4.715	5,04
ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	0	0,00	257	0,28
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	62	0,08	253	0,27
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	394	0,42
ES0105066007 - AC.CELLNEX TELECOM SA	EUR	449	0,56	244	0,26
ES0105130001 - AC.GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	286	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	311	0,39	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA AMP DIC.19	EUR	0	0,00	5	0,01
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA AMP JUN.20	EUR	8	0,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		832	1,04	1.440	1,55
TOTAL RENTA VARIABLE		832	1,05	1.440	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.092	5,15	6.156	6,58
XS1788584321 - BO.BBVA %VAR VT.09/03/2023	EUR	4.230	5,31	4.892	5,23
XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023	EUR	4.592	5,77	5.566	5,95
XS1936805776 - BO.CAIXABANK SA 2,375% VT.01/02/2024	EUR	1.367	1,72	1.400	1,50
XS2051397961 - BO.GLENCORE FI 0,625% VT.11/9/24 (C6/24)	EUR	3.378	4,24	3.483	3,72
XS1751004232 - OB.BANCO SANTANDER 1,125% VT.17/01/2025	EUR	3.057	3,84	3.422	3,66
XS1820037270 - OB.BBVA 1,375% VT.14/05/2025	EUR	2.663	3,35	2.737	2,92
FR0013431277 - OB.BNP PARIBAS SA 1,625% VT.02/07/2031	EUR	1.287	1,62	1.835	1,96
XS1691349523 - OB.GOLDMAN SACHS %VAR VT.26/9/23 (C9/22)	EUR	3.428	4,31	3.490	3,73
XS1681855539 - OB.HSBC HOLDNG %VAR VT.05/10/23 (C10/22)	EUR	3.106	3,90	0	0,00
XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024	EUR	3.459	4,35	3.523	3,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.570	38,41	30.354	32,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.570	38,41	30.354	32,43
TOTAL RENTA FIJA		30.570	38,41	30.354	32,43
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	265	0,33	287	0,31
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	0	0,00	584	0,62
DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE	EUR	266	0,33	346	0,37
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	312	0,39	0	0,00
FR0000051732 - AC.ATOS	EUR	239	0,30	0	0,00
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	198	0,25	595	0,64
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	0	0,00	197	0,21
DE0007100000 - AC.DAIMLER AG	EUR	0	0,00	444	0,47
DE0005785604 - AC.FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	247	0,31	0	0,00
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	0	0,00	376	0,40
NL0012015705 - AC.JUST EAT TAKEAWAY	EUR	258	0,32	0	0,00
NL0000009538 - AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	EUR	279	0,35	0	0,00
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	238	0,30	0	0,00
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	347	0,44	631	0,67
CH0038863350 - AC.NESTLE (CHF)	CHF	263	0,33	0	0,00
FI0009000681 - AC.NOKIA OYJ (FH)	EUR	383	0,48	0	0,00
DK0060094928 - AC.ORSTED A/S (DKK)	DKK	374	0,47	0	0,00
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	225	0,28	0	0,00
FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)	EUR	0	0,00	374	0,40
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	421	0,53	446	0,48
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	516	0,65	369	0,40
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	176	0,22	626	0,67
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	0	0,00	182	0,20
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	260	0,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.276	6,61	5.463	5,84
TOTAL RENTA VARIABLE		5.276	6,63	5.463	5,84
LU0578148610 - AC.BL - EQUITIES JAPAN-BI SICAV (JPY)	JPY	0	0,00	628	0,67
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	EUR	3.015	3,79	3.499	3,74
LU0891848607 - AC.CANDRIAM BDS EMER MKTS V UHE SICAV	EUR	1.199	1,51	0	0,00
LU1434522717 - AC.CANDRIAM SRI BD EST-VACCEUR SICAV	EUR	2.012	2,53	0	0,00
LU1683285164 - AC.CS LUX GBL DIG HLT EQ-B SICAV(USD)	USD	730	0,92	0	0,00
LU1330433571 - AC.CS LX GL ROBOTICS EQ-B EUR SICAV(USD)	USD	367	0,46	0	0,00
BE0948500344 - AC.DPAM INV B FUND-EQY WRL SU-F SICAV	EUR	372	0,47	395	0,42
LU0626261944 - AC.FRANK TEM INV FD-TEC-I AC SICAV (USD)	USD	1.177	1,48	0	0,00
LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	EUR	2.478	3,11	0	0,00
LU0915363070 - AC.NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR SICAV	EUR	3.011	3,78	0	0,00
LU0113258742 - AC.SCHRODER ISF EURO CORP-CAC SICAV	EUR	0	0,00	1.401	1,50
LU1956839218 - AC.T.ROWE PRICE- JAPANESE EQ-Q2 SICAV	EUR	402	0,51	0	0,00
LU1626216888 - AC.VONTOBEL-MTX SUS EM MK LDR-IEUR SICAV	EUR	0	0,00	599	0,64
IE00BYZK4552 - ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (IR)	EUR	0	0,00	401	0,43
DE0005933931 - ETF.ISHARES CORE DAX UCITS ETF D	EUR	851	1,07	0	0,00
DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE	EUR	0	0,00	1.061	1,13
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	1.260	1,58	4.108	4,39
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	8.714	10,95	10.479	11,20
IE00B14X4Q57 - ETF.ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 1-3	EUR	4.675	5,87	3.487	3,73
IE00B6F4759 - ETF.ISHARES EURO HY CORP (IT)	EUR	1.338	1,68	1.268	1,36
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	382	0,48	980	1,05
IE00B2NPKV68 - ETF.ISHARES JPM EMERG MARKET BOND (USD)	USD	0	0,00	1.396	1,49
DE000A0F5UK5 - ETF.ISHARES STOXX E600 BASIC RESOURCE DE	EUR	0	0,00	395	0,42
US4642875805 - ETF.ISHARES US CONSUMER SERVICES (USD)	USD	0	0,00	723	0,77
US4642888105 - ETF.ISHARES US MEDICAL DEVICES (USD)	USD	0	0,00	706	0,75
IE00BYPLS672 - ETF.L&G CYBER SECURITY UCITS ETF (USD)	USD	0	0,00	373	0,40
FR0010245514 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	0	0,00	435	0,47
IE00BJ38QD84 - ETF.SPDR RUSSELL 2000 US S&C (USD)	USD	418	0,53	0	0,00
FR0007032990 - PART.AMUNDI 6 M-I	EUR	0	0,00	4.601	4,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3LJVG97 - PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	EUR	3.049	3,83	3.505	3,75
IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	EUR	1.812	2,28	2.105	2,25
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	0	0,00	3.529	3,77
TOTAL IIC		37.271	46,83	46.085	49,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73.118	91,87	81.903	87,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		77.210	97,01	88.059	94,08

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.