

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, FI

Nº Registro CNMV: 650

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

**Grupo Gestora:** **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](http://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](mailto: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](mailto: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: 4, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2022  | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,76           | 0,63             | 1,92  | 0,72 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,45           | -0,35            | -0,07 | 0,63 |

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                                  | 817.899,73     | 820.665,65       |
| Nº de Partícipes                                       | 168            | 170              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) |                |                  |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 10000          |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 8.549                                    | 10,4521                                 |
| 2021                | 10.686                                   | 12,7567                                 |
| 2020                | 11.062                                   | 11,5549                                 |
| 2019                | 13.749                                   | 11,1943                                 |

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     | 0,25                    | 0,00         | 0,25  | 0,75         | 0,00         | 0,75  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,07  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019  | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -18,07         | -2,70           | -8,84  | -7,63  | 2,66   | 10,40 | 3,22 | 11,32 |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,11            | 13-09-2022 | -2,05      | 13-06-2022 | -5,98          | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,87             | 15-07-2022 | 2,26       | 09-03-2022 | 3,82           | 24-03-2020 |

(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 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020  | 2019  | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 11,15          | 7,94            | 10,53  | 9,22   | 7,71   | 7,71  | 15,12 | 4,98  |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 20,56          | 16,45           | 19,93  | 18,71  | 16,25  | 16,25 | 34,16 | 12,41 |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 1,23           | 2,00            | 0,43   | 0,30   | 0,28   | 0,28  | 0,53  | 0,29  |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 7,97           | 7,97            | 8,11   | 7,90   | 8,05   | 8,05  | 8,67  | 3,61  |         |

(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.

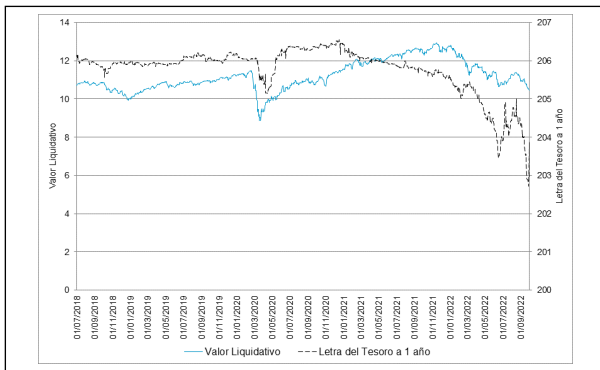
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,00           | 0,33            | 0,33   | 0,34   | 0,37   | 1,44  | 1,38 | 1,33 | 1,19 |

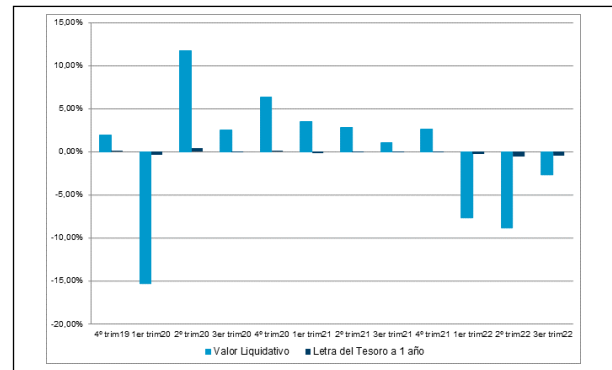
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



21/05/2018 "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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 2.492.918                               | 64.008            | -0,97                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 187.528                                 | 22.247            | -0,67                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 64.881                                  | 856               | -2,71                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 987.617                                 | 24.033            | -3,21                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 261.106                                 | 13.156            | -2,55                           |
| Renta Variable Euro  | 86.763                                  | 9.037             | -2,66                           |
| Renta Variable Internacional                               | 937.666                                 | 57.982            | -0,84                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 175.150                                 | 5.389             | -2,15                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 1.244.679                               | 41.055            | -1,92                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Retorno Absoluto   | 57.174                                  | 6.502             | 0,25                            |
| Global   | 2.851.209                               | 61.923            | -1,90                           |
| 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                                | 340.625                                 | 7.609             | 0,00                            |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 15.960                                  | 465               | -1,97                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>9.703.276</b>                        | <b>314.262</b>    | <b>-1,63</b>                    |

\*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 periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 8.209              | 96,02              | 8.387                | 95,14              |
| * Cartera interior                          | 190                | 2,22               | 200                  | 2,27               |
| * Cartera exterior                          | 7.987              | 93,43              | 8.168                | 92,66              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 32                 | 0,37               | 19                   | 0,22               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 162                | 1,89               | 200                  | 2,27               |
| (+/-) RESTO                                 | 178                | 2,08               | 228                  | 2,59               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 8.549              | 100,00 %           | 8.815                | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 8.815                        | 9.776                          | 10.686                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -0,34                        | -1,10                          | -2,37                     | -70,01                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -2,62                        | -9,24                          | -20,23                    | -72,51                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -2,33                        | -8,95                          | -19,37                    | -74,78                                    |
| + Intereses                                      | 0,15                         | 0,09                           | 0,30                      | 67,16                                     |
| + Dividendos                                     | 0,13                         | 0,34                           | 0,66                      | -63,30                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -1,13                        | -1,84                          | -4,23                     | -40,42                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,73                        | -1,46                          | -4,34                     | -51,13                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -1,06                        | -2,77                          | -5,42                     | -63,00                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,20                         | -3,37                          | -6,63                     | -105,64                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,11                         | 0,05                           | 0,27                      | 122,41                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | 3,97                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,29                        | -0,29                          | -0,86                     | -1,47                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,25                        | -0,25                          | -0,75                     | -2,04                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | -2,04                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,03                     | 15,73                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | -0,55                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 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)     | 8.549                        | 8.815                          | 8.549                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

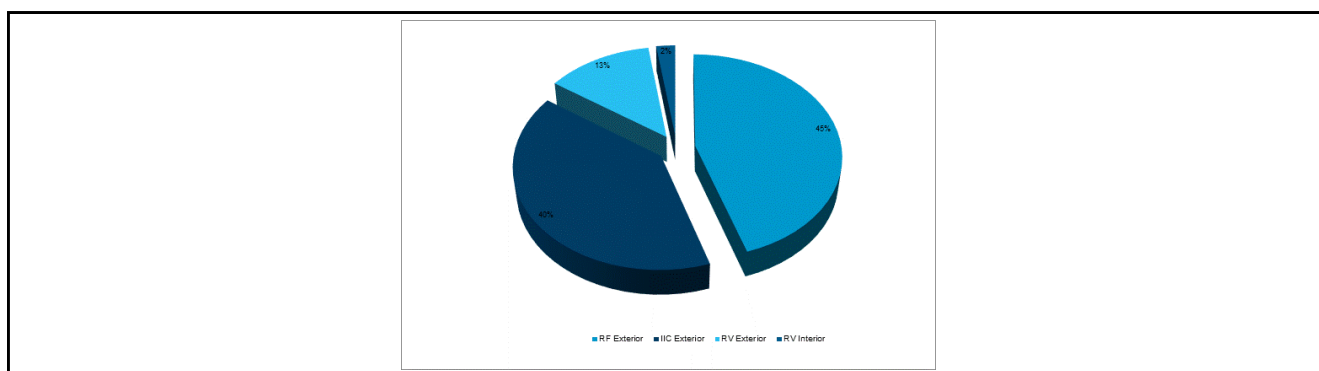
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 190              | 2,22  | 200              | 2,27  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 190              | 2,22  | 200              | 2,27  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 190              | 2,22  | 200              | 2,27  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 3.684            | 43,09 | 3.366            | 38,19 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 3.684            | 43,09 | 3.366            | 38,19 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.063            | 12,43 | 1.193            | 13,54 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.063            | 12,44 | 1.193            | 13,54 |
| TOTAL IIC                              | 3.250            | 38,04 | 3.633            | 41,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 7.996            | 93,54 | 8.192            | 92,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 8.186            | 95,76 | 8.392            | 95,20 |

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 |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                                    | 0                            |                          |
| FTSE 100                        | C/ FUTURO FTSE 100 IDX VT.16/12/22 | 424                          | Inversión                |
| MSCI EMERGING MARKETS           | C/ FUTURO MSCI EMG VT.16/12/22     | 201                          | Inversión                |
| STAND&POOR'S 500                | C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.16/12/22 | 834                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                    | 1459                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                    | 1459                         |                          |

### 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  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

-) A consecuencia de la fusión de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España con su entidad matriz, BNP PARIBAS, S.A., Sucursal en España, esta última ha pasado a ser la nueva entidad depositaria del Fondo. La citada sustitución de entidad depositaria entró en vigor el pasado 1 de octubre y se ha inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el reglamento actualizado que la recoge.

## 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 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 217.873,60 euros, equivalentes a un 2,42% del patrimonio medio del Fondo.

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de BNP Paribas, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 199.225,40 euros, habiendo percibido dichas entidades 19,92 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

Las entidades del grupo de BNP Paribas S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de liquidación de transacciones por importe de 15,06 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.



## 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. Durante las primeras semanas del trimestre vimos una cierta relajación de la aversión al riesgo. Las bolsas recuperaban mientras los diferenciales de tipos retrocedían y los tipos de la deuda a largo plazo se mantenían cerca de los mínimos del verano. En la segunda quincena de agosto el tono cambió radicalmente. A pesar de que los datos de actividad económica seguían deteriorándose, las expectativas de inflación para 2022 y 2023 aumentaron sensiblemente y los bancos centrales, con la Fed al frente, se mostraron preocupados y dispuestos a ser más beligerantes contra la inflación, aunque ello comportase sufrimiento económico. En consecuencia los tipos de interés repuntaron, y bolsas y crédito volvieron a la debilidad, mientras el dólar se fortaleció aún más. En septiembre las bolsas siguieron bajando hasta sus mínimos anuales y los activos de renta fija continuaron su caída en precio como consecuencia de la elevación de tipos de interés y de los diferenciales de crédito. Elementos de inestabilidad, como los planes de expansión fiscal en Gran Bretaña, que obligaron a su banco central a intervenir para estabilizar la deuda y la divisa, se han añadido al panorama inversor. ¿Es lo que hemos visto en septiembre ya una capitulación de los activos de riesgo? Es difícil saberlo y por tanto mantenemos una actitud vigilante y de máxima flexibilidad en el posicionamiento. La relajación de junio y julio en los tipos de la deuda resultó ser un espejismo. Los índices de inflación no dan tregua, especialmente la energía. A finales de agosto, en su reunión de Jackson Hole, los banqueros centrales dejaron claro que van a luchar contra la inflación cueste lo que cueste. Tanto los bonos del Tesoro de Estados Unidos como los bonos europeos iniciaron una nueva escalada. Los activos de crédito, que también habían estrechado sus diferenciales, volvieron a ampliar, en una clara señal de aversión al riesgo. En septiembre se completa el peor trimestre del año para los tipos de interés, a causa de la persistente inflación y la reacción agresiva de los bancos centrales. La rentabilidad de la deuda pública alemana a 10 años ha subido 77pb en el trimestre, uno de los movimientos de más intensidad de los últimos años, como reacción al endurecimiento de la política monetaria. Los plazos más cortos también se han visto afectados por la misma tendencia. La renta fija privada también ha continuado ampliando sus diferenciales, tanto en Investment Grade como en High Yield, en un movimiento de aversión al riesgo ante el riesgo de recesión, especialmente en Europa. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense volvió a tener otro trimestre sólido debido a las fuertes subidas de tipos de interés de la Reserva Federal y la huida a activos seguros dada la preocupación por la economía mundial y la crisis energética y la incertidumbre en torno al conflicto entre Rusia y Ucrania. En el tercer trimestre, el índice del dólar estadounidense ganó +7,1 % (septiembre +3,1 %), marcando la primera vez desde finales de la década de 1990 que el dólar se ha fortalecido durante 5 trimestres consecutivos. En general, el dólar se fortaleció frente a todas las monedas principales en el tercer trimestre y en septiembre: +7,0 % frente al euro, +9,0 % frente a la libra esterlina, +6,6 % frente al yen japonés, +7,4 % frente al dólar canadiense y +7,9 % frente al dólar australiano. El euro tuvo un trimestre y mes mixto: en el tercer trimestre se debilitó frente al dólar estadounidense (-6,5 %), el franco suizo (-3,4 %) y el yen japonés (-0,3 %), pero se fortaleció frente a la libra esterlina (+1,9 %) y las divisas de materias primas (+0,9% frente al dólar australiano y +0,5% frente al dólar canadiense). En los Mercados Emergentes, la renta variable se vio afectada por el aumento de los tipos de interés de EE. UU. a niveles vistos en el período previo a la crisis financiera mundial, lecturas altas de inflación y desaceleración del crecimiento. Desde una perspectiva macro, el impulso de los mercados emergentes se está deteriorando debido a la desaceleración de las exportaciones y al debilitamiento de la demanda interna. A nivel regional el deterioro macro más pronunciado se dio en Europa del Este seguido de Latam mientras que por el contrario Asia se mantuvo estable. Las perspectivas de inflación de los mercados emergentes no se han deteriorado más durante el último mes y se espera que la inflación se estabilice o alcance un pico leve en algunos casos. En términos de política monetaria, en septiembre, la mayoría de los bancos centrales de mercados emergentes continuaron subiendo con algunos bancos centrales en Asia acelerando el ritmo de subidas de tipos mientras que otros, como los bancos centrales de Brasil y el banco central húngaro, anunciaron el final

del ciclo de endurecimiento debido al deterioro de la perspectiva de crecimiento. En este entorno, los mercados emergentes experimentaron un trimestre negativo, con el índice MSCI EM cayendo un -11,6 % en términos de rentabilidad total en dólares estadounidenses y un -8,2 % en términos locales. En términos de USD, Latam superó a otras regiones dentro de los mercados emergentes con una rentabilidad del +0,7 %, mientras que Emea disminuyó un -6,3 % y Asia cayó un -14,7 %. En términos locales y durante el trimestre, Latam volvió a ser la región con mejor desempeño relativo (+3,1 %), seguida de Emea con una caída del -2,8 %, mientras que Asia cayó un -11,3 %. Tanto los mercados de renta variable desarrollados como los emergentes cayeron en el tercer trimestre. Los mercados de valores de EE. UU. tuvieron un trimestre negativo con el S&P500 cayendo -4,9%. La perspectiva de un ritmo más agresivo de subidas de tipos por parte de la Fed y unos datos macro más débiles afectaron a la confianza de los inversores. El Dow Jones 30, con un número de compañías reducido, tuvo un desempeño relativamente peor en el tercer trimestre con un rendimiento de -6,7%. En cambio, las acciones de pequeña capitalización y las acciones tecnológicas experimentaron un septiembre pobre con el Russell 2000 cayendo un -9,7% y el índice compuesto Nasdaq cayendo un -10,5%, pero ambos índices se comportaron relativamente bien en el tercer trimestre con un retorno del -2,5% y -4,1% respectivamente. Del mismo modo, el índice FANG+, que mide las cinco grandes empresas digitales (más las grandes capitalizaciones de mayor crecimiento), experimentó un trimestre negativo con una rentabilidad del -4,9%. En Europa, al igual que en EE. UU., los mercados subieron en la primera parte del trimestre debido a que se disiparon los temores de subidas de tipos de interés más agresivas. Sin embargo, las preocupaciones de una desaceleración económica más fuerte debido al choque energético y los bancos centrales endureciendo agresivamente para mantener la inflación bajo control pesaron sobre los mercados en la segunda parte del trimestre. En general, los índices bursátiles europeos registraron rentabilidades negativas: durante el trimestre, el MSCI Europe se depreció un -4,1 % en la rentabilidad total local y el MSCI EMU perdió un -4,7 %, mientras que el Euro Stoxx 50 en términos de retorno neto local tuvo un mejor desempeño al terminar el trimestre con una caída de -3.7%. Aunque la inflación subyacente podría estar tocando techo en Estados Unidos sigue muy por encima de los objetivos de la Reserva Federal. Este hecho, junto con los riesgos renovados de orden geopolítico por la escalada militar en Ucrania, el cambio de gobierno en Italia y las próximas elecciones en Estados Unidos y Brasil, contribuyen a un panorama complejo en el que no es fácil recuperar la estabilidad. En este entorno, en el que además las perspectivas de crecimiento se han deteriorado, creemos que es preciso mantener un posicionamiento basado en la cautela. En renta fija preferimos duraciones algo más largas, acercándonos al nivel neutral de cada cartera y apostamos todavía por emisores de alta calidad crediticia. En acciones seguimos con menor peso del que consideremos neutral, y una preferencia por Estados Unidos frente a Europa. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 59,02% y 51,52%, respectivamente y a cierre del mismo de 61,59% en renta fija y 45,71% 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 -18,07% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un -1,27%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio baja desde 8.815.477,32 euros hasta 8.548.790,40 euros, es decir un 3,03%. El número de participes baja desde 170 unidades hasta 168 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un -2,70% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,33% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,29% e indirectos de 0,04%. 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 AC.TOTALENERGIES SE (FP), Compra AC.SANOFI (FP) RF: Compra OB.BNP PARIBAS SA 1,5% VT.17/11/2025, Compra BO.BANCO SANTANDER %VAR VT.05/05/2024. b) Operativa de préstamo de valores. No aplica c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No aplica d) Otra información sobre inversiones. Al final del periodo la cartera tiene invertido el 38,01% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Fund Advisors, Lyxor International Asset Management SAS y Amundi Asset Management SAS. 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 a investment grade. El nivel de inversión en este tipo de activos es de un 0,00% a cierre del periodo. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica 4. RIESGO ASUMIDO

POR EL FONDO.En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 7,94%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,08%.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.No aplica6. 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: - 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 neutral respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, especialmente la de alta calidad, en los próximos meses, y pensamos que se presentan oportunidades en renta fija de gobiernos ante las fuertes subidas de rentabilidad que hemos visto en este tercer trimestre del año. Creemos que La preocupación del mercado se centra en la evolución de la inflación, y cómo los Bancos Centrales puedan actuar en consecuencia subiendo agresivamente los tipos de interés. 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", aunque los niveles alcanzados, en nuestra opinión, son atractivos. Perspectivas de mercado renta variable:La actuación decidida de los Bancos centrales en su intento de controlar la inflación y la consiguiente desaceleración económica que esperamos para los próximos trimestres nos hace mantener una visión de cautela sobre el activo renta variable de cara a final de año. Adicionalmente, no descartamos episodios de volatilidad alta como consecuencia de la incertidumbre geopolítica (Ucrania). Geográficamente, mantenemos nuestra preferencia por el mercado americano donde creemos que hay una mayor protección en este entorno de incertidumbre. No incrementamos exposición en Europa ante la crisis energética derivada guerra en Ucrania. Nos mantenemos neutrales en Japón y reducimos inversión en China ante las dudas sobre la evolución de su economía y su política "Covid cero".Exposición sectorial: seguimos favoreciendo compañías con fuertes y saneados balances y con generación de caja que consideramos protegen en un entorno de elevada inflación y menor crecimiento (petroleras, infraestructuras, farmacia). No descartamos incrementar exposición en compañías cíclicas con poco deuda, capacidad de fijar precios y líderes en su sector. 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    | 50               | 0,59  | 56               | 0,63  |
| ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA                             | EUR    | 140              | 1,63  | 144              | 1,64  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 190              | 2,22  | 200              | 2,27  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 190              | 2,22  | 200              | 2,27  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | 190              | 2,22  | 200              | 2,27  |
| IT0005484552 - BO.ITALIA -BTPS- 1,10% VT.01/04/2027     | EUR    | 268              | 3,13  | 282              | 3,20  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año               |        | 268              | 3,13  | 282              | 3,20  |
| XS2476266205 - BO.BANCO SANTANDER %VAR VT.05/05/2024    | EUR    | 202              | 2,36  | 0                | 0,00  |
| XS2485259241 - BO.BBVA 1,75% VT.26/11/2025              | EUR    | 283              | 3,31  | 291              | 3,31  |
| XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023        | EUR    | 402              | 4,70  | 402              | 4,56  |
| XS2051397961 - BO.GLENCORE FI 0,625% VT.11/9/24 (C6/24) | EUR    | 209              | 2,44  | 209              | 2,37  |
| XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26) | EUR    | 453              | 5,30  | 471              | 5,34  |
| XS2357417257 - OB.BANCO SAN FTF %VAR VT.24/06/29(C6/28) | EUR    | 241              | 2,81  | 252              | 2,86  |
| XS1614416193 - OB.BNP PARIBAS SA 1,5% VT.17/11/2025     | EUR    | 208              | 2,44  | 0                | 0,00  |
| XS1681855539 - OB.HSBC HOLDNG %VAR VT.05/10/23 (C10/22) | EUR    | 175              | 2,05  | 176              | 2,00  |
| XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)  | EUR    | 255              | 2,99  | 262              | 2,98  |
| XS2317069685 - OB.INTESA SANPAOLO 0,75% VT.16/03/2028   | EUR    | 197              | 2,30  | 207              | 2,35  |
| XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024         | EUR    | 302              | 3,53  | 301              | 3,42  |
| XS2484587048 - OB.TELEFONICA E 2,592% VT.25/5/31(C2/31) | EUR    | 269              | 3,14  | 286              | 3,25  |
| XS1974787480 - OB.TOTAL SE FTF %VAR PERP (C04/24)       | EUR    | 221              | 2,59  | 225              | 2,56  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año          |        | 3.416            | 39,96 | 3.084            | 35,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 3.684            | 43,09 | 3.366            | 38,19 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 3.684            | 43,09 | 3.366            | 38,19 |
| NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV                       | EUR    | 145              | 1,69  | 152              | 1,73  |
| FR0000120628 - AC.AXA (FP)                              | EUR    | 82               | 0,96  | 79               | 0,90  |
| FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP) | EUR    | 0                | 0,00  | 203              | 2,31  |
| IT0003132476 - AC.ENI SPA (IT)                          | EUR    | 116              | 1,35  | 120              | 1,36  |
| FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)       | EUR    | 142              | 1,66  | 135              | 1,53  |
| DK0060534915 - AC.NOVO NORDISK A/S-B (DKK)              | DKK    | 264              | 3,09  | 224              | 2,54  |
| DK0060094928 - AC.ORSTED A/S (DKK)                      | DKK    | 0                | 0,00  | 125              | 1,41  |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)                           | EUR    | 77               | 0,90         | 0                | 0,00         |
| FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP)                 | EUR    | 238              | 2,78         | 155              | 1,76         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>1.063</b>     | <b>12,43</b> | <b>1.193</b>     | <b>13,54</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>1.063</b>     | <b>12,44</b> | <b>1.193</b>     | <b>13,54</b> |
| LU1694789378 - AC.DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR SICAV    | EUR    | 223              | 2,61         | 219              | 2,48         |
| LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV    | EUR    | 208              | 2,43         | 217              | 2,46         |
| LU1956839218 - AC.T. ROWE PRICE- JAPANESE EQ-Q2 SICAV   | EUR    | 0                | 0,00         | 448              | 5,09         |
| IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)     | USD    | 498              | 5,82         | 478              | 5,43         |
| IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)    | EUR    | 431              | 5,04         | 132              | 1,50         |
| IE00B66F4759 - ETF.ISHARES EURO HY CORP (IT)            | EUR    | 0                | 0,00         | 409              | 4,64         |
| DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS | EUR    | 119              | 1,40         | 0                | 0,00         |
| IE00BQT3WG13 - ETF.ISHARES MSCI CHINA A (USD)           | USD    | 0                | 0,00         | 85               | 0,96         |
| FR0010245514 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR       | EUR    | 424              | 4,97         | 0                | 0,00         |
| LU1390062245 - ETF.LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT          | EUR    | 106              | 1,24         | 236              | 2,68         |
| IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD) | USD    | 311              | 3,64         | 300              | 3,40         |
| FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP            | EUR    | 0                | 0,00         | 533              | 6,04         |
| FR0014005XN8 - PART.AMUNDI EURO LIQ RATED SRI-Z         | EUR    | 360              | 4,21         | 0                | 0,00         |
| LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA        | EUR    | 247              | 2,89         | 246              | 2,79         |
| IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH      | EUR    | 150              | 1,76         | 152              | 1,72         |
| IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA        | EUR    | 174              | 2,03         | 178              | 2,01         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>3.250</b>     | <b>38,04</b> | <b>3.633</b>     | <b>41,20</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>7.996</b>     | <b>93,54</b> | <b>8.192</b>     | <b>92,94</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>8.186</b>     | <b>95,76</b> | <b>8.392</b>     | <b>95,20</b> |

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.