

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FI

Nº Registro CNMV: 221

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**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](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: 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: 4, 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	2,09	0,41	2,52	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	-0,48	-0,10	-0,21

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	3.178.651,25	3.214.280,80
Nº de Partícipes	468	483
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	71.005	22,3380
2021	70.118	24,7348
2020	74.234	23,6435
2019	93.602	23,1004

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	0,69	0,00	0,69	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 año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,23	0,24	0,96	0,93	0,92	0,92

(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**

NO APLICABLE
--------------

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

NO APLICABLE
--------------

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	3.658.249	91.354	-0,58
Renta Fija Internacional	263.855	32.867	0,16
Renta Fija Mixta Euro	92.035	1.243	-0,96
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	62.378	7.810	-3,18
Renta Variable Euro	128.819	13.386	7,79
Renta Variable Internacional	1.339.913	85.629	-0,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	256.323	8.022	-2,75
Garantizado de Rendimiento Variable	1.830.347	61.288	-2,24
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	84.461	9.599	1,44
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	23.252	678	-1,95
<b>Total fondos</b>	<b>7.739.632</b>	<b>311.876</b>	<b>-0,87</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)**

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	69.288	97,58	66.905	94,13
* Cartera interior	970	1,37	518	0,73
* Cartera exterior	67.808	95,50	66.158	93,07
* Intereses de la cartera de inversión	510	0,72	229	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.133	1,60	1.190	1,67
(+/-) RESTO	584	0,82	2.986	4,20
TOTAL PATRIMONIO	71.005	100,00 %	71.081	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)	71.081	70.118	70.118	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,18	12,75	11,42	-109,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,07	-11,37	-10,16	-109,63
(+ ) Rendimientos de gestión	1,43	-11,02	-9,45	-113,28
+ Intereses	0,60	0,20	0,81	207,20
+ Dividendos	0,13	0,27	0,40	-49,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,07	-3,17	-4,22	-65,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,66	-1,99	-1,30	-133,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	-1,29	-0,90	-129,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,71	-5,08	-4,30	-114,41
± Otros resultados	-0,01	0,03	0,03	-121,06
± Otros rendimientos	0,03	0,01	0,04	249,06
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,35	-0,71	4,37
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-0,69	4,09
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	4,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	36,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,11
- 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)	71.005	71.081	71.005	

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

### 3. Inversiones financieras

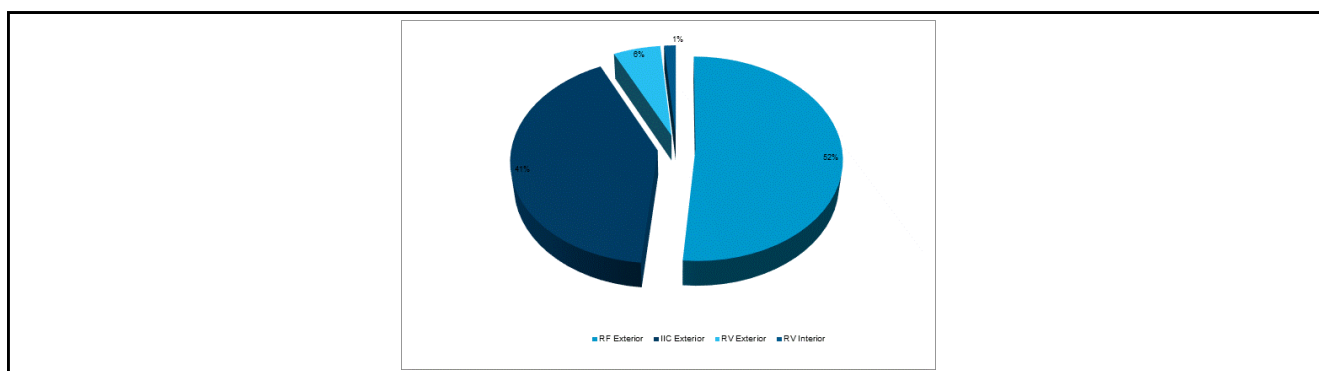
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	970	1,36	491	0,69
TOTAL RENTA VARIABLE	970	1,37	491	0,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	970	1,37	491	0,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.417	49,88	30.466	42,86
TOTAL RENTA FIJA	35.417	49,88	30.466	42,86
TOTAL RV COTIZADA	3.971	5,61	3.626	5,10
TOTAL RENTA VARIABLE	3.971	5,59	3.626	5,10
TOTAL IIC	28.462	40,09	32.133	45,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.850	95,56	66.225	93,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.821	96,92	66.716	93,86

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	
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.17/03/23	1.187	Inversión
EURO STOXX BANKS	C/ FUTURO EUROSTOXX BANCOS VT.17/03/23	326	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MSCI EMG VT.17/03/23	592	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.17/03/23	1.483	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	C/ FUTURO STOXX EUROPE 600 VT.17/03/23	436	Inversión
Total subyacente renta variable		4024	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4024	

#### 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

10/10/2022 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC. La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 221), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA. 28/12/2022 Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 221), al objeto de, entre otros, modificar su política de inversión.

#### 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 Crédit Agricole, S.A., o en los que alguna entidad del grupo de Crédit Agricole, S.A. ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor por importe de 2.594.452,00 euros, equivalentes a un 3,65% del patrimonio



medio del Fondo.

El Fondo ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A., o en los que alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A., ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor por importe de 4.698.152,40 euros, equivalentes a un 6,60% 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](http://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 segundo semestre de 2022 ha sido pródigo en cambios súbitos de visión respecto a la variable que concentra todas las miradas: la inflación. Si al final de la primera mitad del año reinaba en los mercados un cierto optimismo respecto a la posibilidad de que los bancos centrales estuvieran al final de su proceso de cambio de ciclo monetario, a partir de agosto esta esperanza se desvaneció. Primero fue la Reserva Federal, que se expresó con palabras (preocupación por la persistencia de presiones inflacionistas) y con hechos (varias subidas de tipos de 75 pb). Al final del año, cuando la Fed redujo su ritmo de subidas de tipos, el BCE tomó el relevo, manifestó su intención de intensificar las restricciones monetarias y acusó al mercado de ser demasiado complaciente. Por el contrario, los datos macroeconómicos y las previsiones confirmaban un entorno de más debilidad, especialmente en Europa, lo que completa un escenario hasta cierto punto contradictorio, con actividad a la baja y tipos al alza. Los activos financieros han reaccionado a este entorno confuso con fuertes subidas de tipos, especialmente en los plazos intermedios y cortos, primero en Estados Unidos y luego en Europa, y con un cambio de dirección en la cotización del dólar, que inició una depreciación desde sus niveles máximos en septiembre hasta final de año. Las bolsas también detuvieron su caída en octubre, iniciando una recuperación sin más fundamento que el esperado cambio de las políticas monetarias, que está lejos de confirmarse. 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. Este movimiento, especialmente para los plazos de 1 a 3 años, ha continuado todo el semestre, invirtiendo la pendiente de la curva de tipos de interés. Este hecho es considerado por los economistas como una anticipación de una próxima recesión económica. Los activos de crédito, en línea con otros activos de riesgo, continuaron ampliando su diferencial hasta el fin del tercer trimestre para iniciar desde entonces un movimiento de estrechamiento. Los tipos de interés han llegado a unos niveles en los que, a pesar de la volatilidad a la que aún están sometidos, ofrecen ya remuneraciones interesantes a inversores de perfil de riesgo medio y bajo. Esta situación podría continuar en un equilibrio inestable, al quedar compensados estos flujos positivos con la retirada de los bancos centrales como compradores de activos. La fortaleza del dólar frente a todas las divisas duró hasta el final del tercer trimestre para iniciar desde entonces una depreciación que tiene como causa el paso de la Reserva Federal a una política monetaria ligeramente menos

agresiva, con subidas de tipos que pasan de 75pb a 50pb y la entrada en escena del BCE como líder en la lucha contra la inflación. La cotización del Dólar frente al Euro tocó niveles máximos de 0,96 USD/EUR en septiembre y acabó el año en niveles de 1,07 USD/EUR. La Libra Esterlina tuvo su momento más bajo en septiembre, como consecuencia del desastroso "mini-presupuesto" presentado por el gobierno de Liz Truss, que obligó a actuar al Banco de Inglaterra defendiendo la divisa y comprando deuda, y que acabó en pocas semanas con un cambio de gobierno. Desde entonces la divisa británica se ha fortalecido, por la aplicación de políticas fiscales más ortodoxas. La debilidad del dólar ha sido un factor positivo para los mercados emergentes. La moneda china se depreció desde el inicio del semestre hasta finales de octubre. Desde entonces inició una apreciación, que se apoyó en la esperada retirada de las medidas de Covid-cero y en la reapertura de la actividad económica que acompañaba a este giro radical. Los Mercados Emergentes de acciones cerraron el semestre con una caída del -6,38% en dólares, aunque la tendencia, al igual que en los mercados desarrollados no fue uniforme durante el periodo. Los mercados cayeron hasta octubre, momento en que cambiaron de tendencia, beneficiados por un sentimiento general de menor aversión al riesgo que se apoyaba en una Dólar más débil y en la perspectiva de que China cancelase las drásticas medidas anti-Covid que habían restringido significativamente la actividad durante el último año. Desde un punto de vista macroeconómico las expectativas de crecimiento se deterioraron, juntamente con la demanda externa y doméstica. Regionalmente, esta tendencia fue más patente en Latinoamérica. La Inflación en países emergentes se estabilizó e inició un camino hacia la moderación. En cuanto a las políticas monetarias, los bancos centrales permanecieron en la senda restrictiva, aunque han aparecido signos de una posible pausa o al menos de subidas de tipos de interés menos intensas. Los mercados de bonos emergentes siguieron una tendencia paralela a la de otros activos de riesgo, con caídas hasta octubre y una sustancial recuperación desde entonces, aunque su comportamiento en el año 2022 sigue siendo netamente negativo. Esta pauta se ha observado tanto en los bonos en divisa fuerte como en divisa local, aunque en este caso, la debilidad del dólar a limitado su recuperación en el último trimestre. En conjunto, los mercados de renta variable globales tuvieron un comportamiento casi plano en el segundo semestre. El índice MSCI World subió un 0,13% en euros y un +2,22% calculado en Dólares. El camino seguido, sin embargo no ha sido lineal y la volatilidad ha sido alta. Tras un primer tramo en positivo hasta mediados de agosto, favorecido por una falsa tregua en las políticas monetarias, la confirmación de que los bancos centrales seguirían aplicando duras medidas de subidas de tipos y de retirada de estímulos envió los índices a los mínimos del año, que se registraron entorno a finales del tercer trimestre. Desde entonces, la caza de oportunidades y en particular la posibilidad de un rebote temporal, aun reconociendo que estamos en un mercado bajista, impulsó los índices, especialmente los europeos en los meses de octubre y noviembre, para iniciar una estabilización en diciembre, aunque no una clara vuelta atrás. Hubo gran disparidad de comportamientos, especialmente entre Europa y Estados Unidos. En Europa, las bolsas subieron con fuerza en el segundo semestre. El índice MSCI Europe ganó un +4,29%, pero los índices locales, más concentrados, recogieron aún mejor este cambio de tendencia. El índice CAC de Francia subió un +9,30%; el índice alemán DAX subió un +8,92%. Por su parte las bolsas de Estados Unidos se mostraron menos positivas: aunque el índice de compañías de alta capitalización S&P500 subió un +1,42%, las acciones de alto crecimiento, concentradas en el sector de Tecnología no sólo no se recuperaron sino que profundizaron su caída. El índice Nasdaq cayó un -5,10% en el semestre. Se confirma el mal momento de las empresas tecnológicas que se han visto obligadas por el mercado a reducir sus costes y sus inversiones, contra su tradicional desvinculación de los ciclos económicos. En un momento en que los Bancos Centrales intentan no cometer errores de política monetaria (aún no sabemos si con éxito), queda claro que los mercados siguen en la cuerda floja. Además, creemos que habrá bastante desincronización entra las economías: China debería re-acelerarse tras su reapertura, mientras Estados Unidos baja su ritmo de crecimiento y Europa va camino de una recesión técnica. En este entorno, y con la inflación desacelerándose pero aún en niveles por encima de lo normal, los mercados siguen sometidos a una corrección. Las recientes subidas no son, en nuestra opinión, sino una ocasión para volver a posiciones de mayor prudencia. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 61,59% y 45,71%, respectivamente y a cierre del mismo de 51,27% en renta fija y 47,76% 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 -0,16% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 0,17%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Al final del

semestre el patrimonio es de 71.004.804,58 euros y el número de partícipes es de 468 unidades. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.No aplica2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron RV: Venta AC.T.ROWE PRICE- JAPANESE EQ-Q2 SICAV, Compra ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR RF:Compra PART.AMUNDI EURO LIQ RATED SRI-Z, Venta 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 periodo la cartera tiene invertido el 44,16% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Amundi Asset Management SAS, DNCA Finance SCS 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 a investment grade. El nivel de inversión en este tipo de activos es de un 0,00% a cierre del período3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.No aplica4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 10,53%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,51%.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.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.En el ejercicio 2022, esta Sociedad Gestora soportará los gastos derivados de los servicios de análisis financiero sobre inversiones, de manera que las IIC gestionadas no soportarán dichos gastos.9. 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, y pensamos que se presentan oportunidades en renta fija de gobiernos ya que se empiezan a ver signos de estabilidad en la TIR tras las fuertes subidas de rentabilidad que vimos en el tercer trimestre del año. También se empiezan a ver signos de estabilización en la evolución de las tasas de inflación, pero los Bancos Centrales no cambian el mensaje respecto a su actuación en cuanto a subidas de los tipos de interés para contenerla, pero parece que el final del ciclo de subidas esta más cercano. 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 a corto plazo, especialmente en el segmento de "alta rentabilidad", aunque los niveles alcanzados, en nuestra opinión, son atractivos.Perspectivas de mercado renta variable:Aunque la corrección de las valoraciones de las Bolsas ya se ha realizado en 2022, las dudas sobre la evolución del ciclo económico en 2023, si la desaceleración de la economía será suave o más abrupta pondrá presión sobre los beneficios empresariales que por ahora no se han visto revisados a la baja. Todo esto nos lleva a mantener para los próximos meses una visión de cautela sobre el activo renta variable. 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. Sin embargo, a diferencia semestre anterior, incrementamos exposición en Europa por el menor impacto de la crisis energética respecto a lo esperado. Reducimos exposición a Japón ante el cambio de política de su Banco central e incrementamos exposición a emergentes con mayor peso en Asia como consecuencia de la esperada reapertura de China en 2023. A nivel 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, financieras). Incrementamos peso en compañías cíclicas con poco deuda, capacidad de fijar precios y líderes en su sector y en compañías growth de calidad (lujo, semiconductores). 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	179	0,25	155	0,22
ES0140609019 - AC.CAIXABANK	EUR	420	0,59	0	0,00
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	371	0,52	336	0,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		970	1,36	491	0,69
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		970	1,37	491	0,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		970	1,37	491	0,69
IT0005484552 - BO.ITALIA -BTPS- 1,10% VT.01/04/2027	EUR	3.063	4,31	3.246	4,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.063	4,31	3.246	4,57
XS2476266205 - BO.BANCO SANTANDER %VAR VT.05/05/2024	EUR	2.425	3,42	0	0,00
XS2485259241 - BO.BBVA 1,75% VT.26/11/2025	EUR	2.645	3,73	2.720	3,83
XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023	EUR	0	0,00	4.455	6,27
XS2051397961 - BO.GLENCORE FI 0,625% VT.11/9/24 (C6/24)	EUR	0	0,00	2.417	3,40
XS2322254165 - BO.GOLDMAN SA %VAR VT.19/03/26(C3/25)	EUR	2.380	3,35	0	0,00
XS2486589596 - BO.HSBC HOL FTF %VAR VT.15/06/27 (C6/26)	EUR	1.989	2,80	0	0,00
XS234340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	0	0,00	3.139	4,42
XS2357417257 - OB.BANCO SAN FTF %VAR VT.24/06/29(C6/28)	EUR	0	0,00	2.100	2,95
XS1614416193 - OB.BNP PARIBAS SA %VAR VT.17/11/2025	EUR	1.703	2,40	0	0,00
XS1040506898 - OB.BP CAPITAL MK 2,972% VT.27/02/26	EUR	2.453	3,45	0	0,00
XS1951220596 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.15/02/2029 (C2/24)	EUR	2.254	3,17	0	0,00
FR0013516184 - OB.CRED AG FTF %VAR VT.05/06/30 (C06/25)	EUR	2.574	3,62	0	0,00
DE000DL19VB0 - OB.DEUTSCHE FTF %VAR VT.19/5/31 (C2/26)	EUR	2.232	3,14	0	0,00
XS1681855539 - OB.HSBC HOLDNG %VAR VT.05/10/23 (C10/22)	EUR	0	0,00	2.680	3,77
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	0	0,00	2.362	3,32
XS1796079488 - OB.JNG GROEP FTF %VAR VT.22/3/30(C3/25)	EUR	1.664	2,34	0	0,00
XS2461234622 - OB.JPMORGAN C FTF %VAR VT.23/3/30(C3/29)	EUR	2.787	3,92	0	0,00
XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024	EUR	2.814	3,96	2.811	3,95
XS2484587048 - OB.TELEFONICA E 2,592% VT.25/5/31(C2/31)	EUR	1.888	2,66	2.005	2,82
XS1974787480 - OB.TOTAL SE FTF %VAR PERP (C04/24)	EUR	2.545	3,58	2.532	3,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		32.354	45,54	27.221	38,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		35.417	49,88	30.466	42,86
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		35.417	49,88	30.466	42,86
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	622	0,88	563	0,79
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	239	0,34	199	0,28
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	0	0,00	485	0,68
IT0003132476 - AC.ENI SPA (IT)	EUR	673	0,95	574	0,81
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	410	0,58	340	0,48
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	496	0,70	424	0,60
GB00BP6MXD84 - AC.SHELL PLC	EUR	340	0,48	0	0,00
FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP)	EUR	832	1,17	714	1,00
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	360	0,51	328	0,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.971	5,61	3.626	5,10
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.971	5,59	3.626	5,10
LU1373033965 - AC.BGF-EURO CORPORATE BOND-I2E SICAV	EUR	2.059	2,90	0	0,00
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	EUR	0	0,00	2.631	3,70
LU00891848607 - AC.CANDRIAM BDS EMER MKTS V UHE SICAV	EUR	1.588	2,24	1.553	2,18
LU1683285164 - AC.CS LUX GBL DIG HLT EQ-B SICAV(USD)	USD	0	0,00	539	0,76
LU1330433571 - AC.CS LX GL ROBOTICS EQ-B EUR SICAV(USD)	USD	0	0,00	352	0,49
LU1728553857 - AC.DNCA INVEST-ALPHA BONDS-SIEU SICAV	EUR	2.730	3,85	0	0,00
LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	EUR	3.707	5,22	3.639	5,12
LU1956839218 - AC.T. ROWE PRICE- JAPANESE EQ-Q2 SICAV	EUR	0	0,00	671	0,94
LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV	EUR	3.220	4,53	0	0,00
DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE	EUR	0	0,00	187	0,26
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	1.684	2,37	585	0,82
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	1.941	2,73	3.004	4,23
IE00B66F4759 - ETF.ISHARES EURO HY CORP (IT)	EUR	0	0,00	2.969	4,18
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	401	0,57	656	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B53SZB19 - ETF.ISHARES NASDAQ 100 USD ACC (DE)	EUR	644	0,91	346	0,49
FR0010245514 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	691	0,97	0	0,00
LU1390062245 - ETF.LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT	EUR	0	0,00	2.649	3,73
IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD)	USD	1.741	2,45	1.347	1,90
FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP	EUR	0	0,00	6.231	8,77
FR0014005XN8 - PART.AMUNDI EURO LIQ RATED SRI-Z	EUR	21	0,03	0	0,00
IE00B3LJVG97 - PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	EUR	3.175	4,47	3.174	4,47
IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	EUR	1.610	2,27	1.600	2,25
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	3.249	4,58	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>28.462</b>	<b>40,09</b>	<b>32.133</b>	<b>45,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>67.850</b>	<b>95,56</b>	<b>66.225</b>	<b>93,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>68.821</b>	<b>96,92</b>	<b>66.716</b>	<b>93,86</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

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado: La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2022 ha sido de 8.038.289 euros, que se desglosa en 5.882.208 euros correspondientes a remuneración fija y 2.155.681 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2022 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 110. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIIC como remuneración por su gestión. A 31 de diciembre de 2022 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 736.820 euros y la remuneración variable a 386.077 euros. A 31 de diciembre de 2022 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 7. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 544.978 euros y la remuneración variable a 280.615 euros. La política de remuneración de esta Sociedad Gestora está diseñada para alinearse con la estrategia económica y los objetivos a largo plazo, los valores e intereses de la empresa y de los fondos gestionados y con los de los inversores, con una gestión de riesgos sólida y bien controlada. Dicha política de remuneración pretende recompensar la igualdad de rendimiento con independencia de las características de los empleados, como el sexo, la raza o el estado civil, tal y como se define en la normativa local aplicable (es decir, disposiciones no discriminatorias). Cada empleado tiene derecho a la totalidad o a una parte de los siguientes elementos del paquete retributivo en función de sus responsabilidades y de su lugar de trabajo específico: Remuneración fija, para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, basado en el nivel de responsabilidad, considerado en el marco de las características locales y las condiciones del mercado; Remuneración variable, dividido en dos componentes: Bonus Anual: recompensa el rendimiento individual o del equipo; su definición corresponde de forma discrecional a la dirección según el nivel de consecución de unos factores de rendimiento predeterminados. Incentivo a largo plazo, dirigido a Empleados Clave seleccionados: concesión gratuita de acciones de Amundi vinculadas a resultados (Performance Shares), destinado a motivar a los directivos en la consecución de los objetivos empresariales y financieros establecidos en el Plan de Negocio de Amundi. Remuneración Variable Colectiva: participaciones en el rendimiento financiero generado por Amundi. Beneficios: ofrecen apoyo y protección a los empleados y a sus familias y les ayudan a cubrir sus gastos sanitarios y a preparar su jubilación mediante planes que incluyen aportaciones de la empresa y de los empleados en una estructura que ofrece ventajas fiscales. La concesión de la remuneración variable individual es de carácter discrecional y se basa en una evaluación del rendimiento individual por parte de la Dirección en función de criterios objetivos, tanto cuantitativos como cualitativos; incorporando una escala temporal apropiada de corto a largo plazo según la función; y del cumplimiento de los límites de riesgo y de los intereses del cliente. En particular, se evitan los objetivos financieros para las funciones de control a fin de garantizar un grado adecuado de independencia con respecto a las empresas sujetas a las actividades de control y evitar cualquier conflicto de intereses. (e) La política de remuneraciones de la SGIIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2022 y ha sido modificada con el fin de adaptarla a la política de remuneraciones de grupo Amundi. Las principales modificaciones han consistido en la introducción de objetivos ESG en la evaluación del rendimiento

individual de los gestores de inversiones y de los miembros de los equipos de ventas y de marketing, así como en la inclusión de criterios ESG en el cálculo de los incentivos a largo plazo.

**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.