

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, F.I.

Núm. de registre CNMV: 650

Data de registre: 24/05/1996

Gestora: SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Dipositari: BNP PARIBAS S.A. - SUCURSAL EN ESPAÑA

Grup Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grup Dipositari: BNP PARIBAS

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Rating del Dipositari: A+ (Standard & Poor's)

Existeix a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que pot sol·licitar-se gratuïtament en el domicili de la Societat Gestora, o mitjançant correu electrònic a SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com, i poden ser consultats en els Registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a www.sabadellassetmanagement.com.

L'Entitat Gestora atendrà les consultes dels clients relacionades amb les IIC gestionades a:

- **Direcció:** Paseo de la Castellana, 1 - 28046 Madrid. Teléfono: 936 410 160
- **Correu electrònic:** SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com

Així mateix, disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions.

La CNMV també posa a disposició seva l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200; e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓ DEL FONS

1. Política d'inversió i divisa de denominació

CATEGORIA

Tipus de fons: fons que inverteix més del 10% en altres fons i/o societats. Vocació Inversora: Global. Perfil de Risc: 3, en una escala de l'1 al 7.

DESCRIPCIÓ GENERAL

El Fons tendeix a la constitució d'una cartera diversificada i adaptada a les expectatives de la seva societat gestora, sobre els diferents actius financers en cada moment, i pot adoptar una estratègia molt conservadora si s'estima que el context de mercat es desfavorable. Les inversions es duren a terme tant en els mercats dels estats membres de l'OCDE com en països emergents, sense restricció geogràfica ni límit establert. No hi ha cap límit definit d'exposició al risc divisa. La distribució de la inversió entre els mercats de renda fixa i variable no està predeterminada, i oscil·larà en funció de l'evolució esperada de cadascun. La inversió en renda fixa no exigirà una qualificació creditícia mínima. No s'estableix cap límit de capitalització, mínima o màxima, en la selecció de valors.

OPERATIVA EN INSTRUMENTS DERIVATS

L'IIC ha realitzat operacions en instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode de compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del Fons es pot trobar en el seu prospecte informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ

EUR.

2. Dades econòmiques

2.1. Dades generals

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

	Període actual	Període anterior
Núm. de participacions	1.471.228,95	1.508.628,45
Núm. de participants	162	168
Beneficis bruts distribuïts per participació (EUR)		
Inversió mínima (EUR)	500000	

Data	Patrimoni a fi del període (milers d'EUR)	Valor liquidatiu a fi del període (EUR)
Període de l'informe	16.910	11,4938
2022	16.309	10,8105
2021	10.686	12,7567
2020	11.062	11,5549

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat						Base de càlcul	Sistema d'imputació
	Període			Acumulada				
	s/patrimoni	s/resultat	Total	s/patrimoni	s/resultat	Total		
Comissió de gestió	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	Patrimoni	Al Fons

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any t-1
Índex de rotació de la cartera	0,79	0,87	0,79	2,03
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,11	0,44	4,11	0,06

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, F.I.

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A. Individual

RENDIBILITAT (% SENSE ANUALITZAR)

	Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
		Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
Rendibilitat	6,32	2,66	3,56						

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al participi de la comissió de gestió sobre resultats.

Rendibilitats extremes (i)	Trimestral actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,91	24/05/2023	-1,46	15/03/2023		
Rendibilitat màxima (%)	0,84	26/05/2023	0,93	02/02/2023		

(i) Només s'emplena per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, en cas contrari, s'emplena amb "N.A.". Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària. Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'emplena si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

MESURES DE RISC (%)

	Acumulada any t-actual	Trimestral			Anual				
		Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
Volatilitat (ii) de:									
Valor liquidatiu	6,78	4,96	8,24						
IBEX 35	15,61	10,84	19,13						
Lletra Tresor 1 any	1,34	0,57	1,79						
VaR històric (iii)									

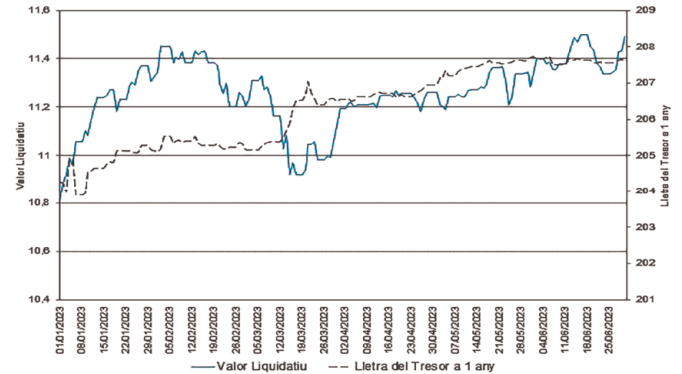
(ii) Volatilitat històrica: Indica el risc d'un valor en un període, com més volatilitat hi hagi, més risc. A manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només es pot informar de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia. (iii) VaR històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és de finals del període de referència.

RÀTIO DE DESPESES (% S/PATRIMONI MITJÀ)

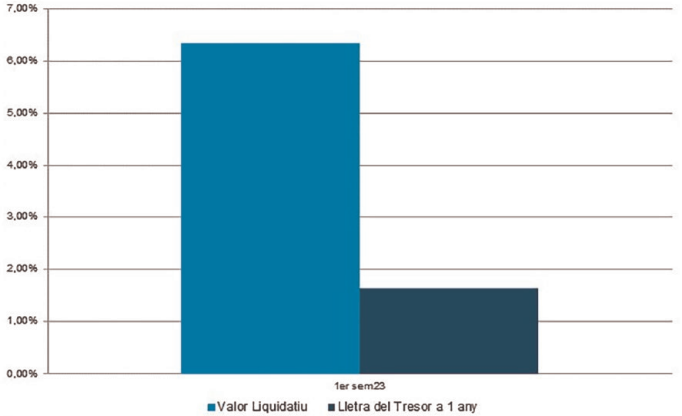
	Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
		Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
Ràtio total de despeses	0,67	0,33	0,28	0,32	0,33	1,33	1,44	1,38	1,16

Inclou totes les despeses directes suportades en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses suportades indirectament, derivades d'aquelles inversions que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquesta ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors. En el cas d'inversions en IIC que no calculen la seva ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

EVOLUCIÓ VALOR LIQUIDATIU ÚLTIMS 5 ANYS



RENDIBILITAT SEMESTRAL DELS ÚLTIMS 5 ANYS



El 28/10/2022 es va modificar la política d'inversió, per això solament es mostra l'evolució del valor liquidatiu de la rendibilitat d'aquest moment.

B. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la Societat Gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la seva vocació inversora.

Vocació Inversora	Patrimoni Gestionat* (milers d'euros)	Núm de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Monetari a curt termini			
Monetari			
Renda Fixa Euro	3.402.413	84.578	1,06
Renda Fixa Internacional	206.161	21.919	1,34
Renda Fixa Mixta Euro	85.304	1.132	3,11
Renda Fixa Mixta Internacional	1.756.084	44.736	1,72
Renda Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renda Variable Mixta Internacional	493.800	24.464	2,82
Renda Variable Euro	301.327	27.808	15,30
Renda Variable Internacional	1.296.697	81.641	13,04
IIC de Gestió Passiva	0	0	0,00
Garantit de Rendiment Fix	2.064.897	41.382	0,34
Garantit de Rendiment Variable	1.783.995	60.290	1,31
De Garantia Parcial	0	0	0,00
De Retorn Absolut	79.464	9.121	1,24
Global	3.768.438	84.674	6,25
TOTAL FONS	15.641.118	493.119	3,65

*Mitjanes.
**Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període.

2.3. Distribució del patrimoni al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

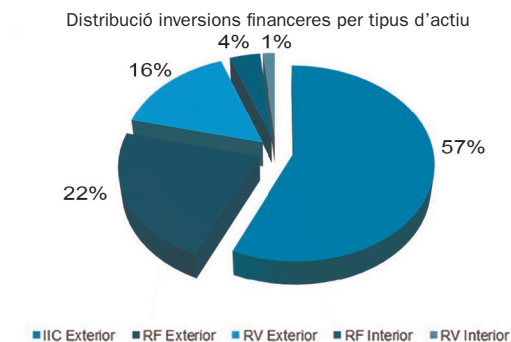
	Fi del període actual		Fi del període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	16.409	97,04	14.447	88,59
· Cartera interior	893	5,28	1.105	6,78
· Cartera exterior	15.466	91,46	13.306	81,59
· Interessos de la cartera d'inversió	50	0,30	36	0,22
· Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	310	1,83	1.525	9,35
(±) RESTA	191	1,13	337	2,06
TOTAL PATRIMONI	16.910	100,00	16.309	100,00

Notes: El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas. Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

2.4. Estat de variació patrimonial

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte a fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI A FI DEL PERÍODE ANTERIOR (milers d'EUR)	16.309	8.815	16.309	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-2,59	71,16	-2,59	-105,88
- Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	6,12	0,17	6,12	5.804,22
(+) Rendiments de gestió	6,69	0,75	6,69	1.335,47
+ Interessos	0,39	0,32	0,39	94,95
+ Dividends	0,44	0,28	0,44	152,75
± Resultats en renda fixa (realitzades o no)	0,24	-0,80	0,24	-148,12
± Resultats en renda variable (realitzades o no)	1,75	1,40	1,75	101,93
± Resultats en dipòsits (realitzades o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en derivats (realitzades o no)	2,04	-1,44	2,04	-329,69
± Resultats en IIC (realitzades o no)	1,79	0,95	1,79	205,46
± Altres resultats	0,02	0,03	0,02	20,11
± Altres rendiments	0,02	0,01	0,02	336,25
(-) Despeses repercutides	-0,57	-0,59	-0,57	56,63
- Comissió de gestió	-0,50	-0,50	-0,50	59,62
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,05	59,62
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,03	-0,01	-15,96
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	61,21
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI A FI PERÍODE ACTUAL (milers d'EUR)	16.910	16.309	16.910	

3.2. Distribució de les inversions financeres, en tancar el període



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període (imports en milers d'EUR)

	Instrument	Import nominal comprom.	Objectiu de la inversió
TOTAL DRETS		0	
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.15/09/23	1.217	Inversió
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MSCI EMG VT.15/09/23	231	Inversió
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.15/09/23	1.395	Inversió
Total Subjacent Renda Variable		2.843	
TOTAL OBLIGACIONS		2.843	

3. Inversions financeres

3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització (en milers d'EUR) i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
CARTERA INTERIOR					
TOTAL DEUTE PÚBLIC COTITZAT A MÉS D'1 ANY	EUR	636	3,76	639	3,92
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	EUR	636	3,76	639	3,92
TOTAL RENDA FIXA	EUR	636	3,76	639	3,92
TOTAL RV COTITZADA	EUR	257	1,52	466	2,85
TOTAL RENDA VARIABLE	EUR	257	1,52	466	2,86
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	EUR	893	5,28	1.105	6,78
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL DEUTE PÚBLIC COTITZAT A MÉS D'1 ANY	EUR	270	1,60	266	1,63
TOTAL RENDA FIXA PRIVADA COTITZADA A MÉS D'1 ANY	EUR	3.347	19,79	3.589	22,01
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	EUR	3.617	21,39	3.855	23,64
TOTAL RENDA FIXA	EUR	3.617	21,39	3.855	23,64
TOTAL RV COTITZADA	EUR	2.555	15,11	2.274	13,93
TOTAL RENDA VARIABLE	EUR	2.555	15,11	2.274	13,94
TOTAL IIC	EUR	9.262	54,76	7.203	44,16
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	EUR	15.434	91,27	13.332	81,74
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	EUR	16.326	96,55	14.437	88,52

4. Fets rellevants

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la Societat Gestora		X
f. Substitució de l'Entitat Dipositària		X
g. Canvi de control de la Societat Gestora		X
h. Canvi d'elements essencials del prospecte informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants		X

5. Annex explicatiu de fets rellevants

No aplicable.

6. Operacions vinculades i altres informacions

	Sí	No
a. Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)	X	
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament		X
c. Gestora i dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la LMV)		X
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en les quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e. S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una altra entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h. Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

Existeixen dos participis amb un saldo de 3.551.604,60 euros i 4.303.894,74 euros, que representen un 20,95% i 25,39% sobre el total del Fons.

El volum agregat de les operacions en les que entitats del grup de BNP Paribas, S.A. han actuat com intermediaris durant el període han ascendit a 682.805,07 euros, havent percebut aquestes entitats 75,71 euros durant el període, equivalents a un 0,00% del patrimoni mitjà del Fons, com a contraprestació pels serveis d'intermediació prestats.

Les entitats del grup de BNP Paribas S.A. han percebut comissions satisfetes pel Fons en concepte de liquidació de transaccions per import de 1.106,54 euros, equivalents a un 0,01% del patrimoni mig del Fons.

El Fons pot realitzar operacions de compravenda d'actius o valors negociats en mercats secundaris oficials, fins i tot aquells emesos o avalats per entitats del grup de Crédit Agricole, S.A. i/o del grup de BNP Paribas, S.A., operacions de compravenda de divisa, així com operacions de compravenda de títols de deute públic amb pacte de recompra en les quals actuïn com a intermediaris o liquidadors entitats del grup de Crédit Agricole, S.A. i/o del grup de BNP Paribas, S.A. Aquesta Societat Gestora verifica que aquestes operacions es realitzin a preus i condicions de mercat.

La remuneració dels comptes i dipòsits del Fons en l'entitat dipositària es realitza a preus i condicions de mercat.

Pot consultar els últims comptes anuals auditats d'aquest Fons per mitjans telemàtics a www.sabadellassetmanagement.com.

8. Informació i advertències a instància de la CNMV

No aplicable.

9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats

L'any va començar bé, amb un repunt fort al gener dels mercats de renda variable i de renda fixa, que també van reaccionar positivament a la caiguda de la inflació i a la perspectiva d'una política monetària més flexible. Posteriorment, al febrer, els mercats van fer marxa enrere amb pèrdues a les accions, el crèdit, els bons sobirans i les matèries primeres a causa de les sòlides dades econòmiques, cosa que, juntament amb la inflació subjacent persistent, va obligar els inversors a reavaluar les seves expectatives de tipus d'interès i fixar els preus en taxes d'interès més altes durant més temps. A principis de març, la yield dels Estats Units va continuar apujant, però tot això va canviar amb el col·lapse del Silicon Valley Bank, que va augmentar els temors sobre un contagi més ampli. Al segon trimestre, els tipus d'interès es van tornar a ajustar a l'alça, perquè es va percebre la crisi del mes de març com un esdeveniment aïllat i, sobretot, perquè els bancs centrals van constatar la persistència de la inflació, per la qual cosa han endurit el seu missatge al final del trimestre. Els mercats d'accions han completat un primer semestre sorprenentment positiu, amb el suport d'un nombre reduït d'empreses, especialment del sector tecnològic que viuen una nova febre al voltant del tema de la intel·ligència artificial. La Reserva Federal va pujar els seus tipus per última vegada al maig fins al 5 %. La pausa que semblava marcar en el seu missatge ha estat substituïda al final del trimestre per una nova expectativa de pujades, que, tanmateix, continuen essent dependents de les dades que es publiquen al juliol. El to ha estat més dur per part del Banc Central Europeu, que ha deixat el seu tipus d'interès de dipòsit en el 3,50 %, tot i que ha anunciat que és molt probable una pujada al setembre, i alhora ha descartat baixades en un futur pròxim. Els mercats de bons han passat per moments d'expectatives fortes de retallades de tipus, com les que es van viure al març amb les crisis dels bancs nord-americans (SVB, bancs regionals) i del Credit Suisse a Europa, que van obligar a injectar liquiditat. Tanmateix, els missatges recents dels bancs centrals, sumats a la fortalesa relativa de les dades d'activitat i a l'ajornament de les perspectives de recessió als Estats Units, han conduït els tipus d'interès del deute públic a nivells propers als seus màxims anuals, vistos a principis de març. El mercat de crèdit, que també va viure al març un moment de tensió especial, s'ha tornat a estabilitzar. Els diferencials del crèdit ha tornat a cotitzar a la part baixa del rang que han estat recurrent durant semestre. El deute perifèric europeu (Itàlia, Espanya) també ha estret el seu diferencial enfront dels països amb una qualitat més bona, com ara Alemanya. Durant el semestre, l'encreuament dòlar/euro ha mantingut una tendència a la depreciació de la moneda nord-americana, que tanca el mes de juny amb un tipus de canvi d'1,09 dòlars per cada euro. Aquesta evolució ha estat marcada pels diferents missatges que els bancs centrals respectius, la Reserva Federal i el Banc Central Europeu, han estat enviant durant el període. Al final s'ha percebut que el discurs del BCE és més dur, perquè ha manifestat la dificultat que

està experimentant per dominar la inflació, mentre que el de la Fed és més dependent de les dades que es publiquin, la qual cosa ha inclinat la balança cap al costat de la depreciació del dòlar. Pel que fa a les altres divises és molt destacable la depreciació que ha patit el ien japonès en el segon trimestre, tant enfront del dòlar com de l'euro. La recuperació dels tipus d'interès del dòlar i de l'euro no ha estat acompanyada pel deute japonès. L'ampliació del diferencial ha estat la causa principal de la depreciació del ien, acompanyada d'un to molt menys bel·ligerant per part del Banc del Japó. Divises emergents com el pes mexicà i el real brasiler s'han revalorat contra el dòlar. Al contrari, el iuan xinès s'ha depreciat. La situació inflacionista diferent de la Xina, respecte dels països occidentals, ha permès que els tipus d'interès en aquest país baixin al primer semestre. Brasil i Mèxic, en canvi, han continuat el camí dels mercats nord-americans, amb puges de tipus a llarg termini. Els diferencials de tipus del deute emergent s'han reduït en el semestre, i han mostrat l'efecte positiu que sol tenir en aquests mercats un dòlar relativament dèbil. Les borses emergents han pujat en el semestre, tot i que menys que els mercats desenvolupats i amb grans divergències entre països. Tant les borses llatinoamericanes com les de l'Europa emergent han tingut rendiments positius, propers als dels mercats de l'Europa desenvolupada. Tanmateix, el mercat xinès ha decebut i ha mostrat caigudes netes en el període. La menor recuperació econòmica experimentada després de la fi de les restriccions degudes al COVID n'ha estat la causa principal. Les previsions de creixement per a la Xina s'han anat ajustant durant el segon trimestre, i han llastat també el seu mercat borsari, en el qual hi continua havent sectors, com ara l'immobiliari, que plantegen molts dubtes als inversors. Les borses dels països desenvolupats, amb els Estats Units al capdamunt, han donat la sorpresa l'any 2023. L'índex global MSCI World puja un 14 % mentre que l'índex Standard & Poor's 500 puja un 15,9 % i el Nasdaq, amb un alt pes del sector tecnològic, resorgeix fins a donar una rendibilitat del 31,7 %. És precisament en el sector tecnològic on hi ha la clau d'aquest comportament, perquè un nombre reduït d'empreses ha carregat amb gairebé tot el pes de la puja. Valors com ara Apple o Meta Platforms, d'una gran capitalització, han aportat una part majoritària de la rendibilitat de tot el mercat, i han deixat molts altres sectors amb resultats plans o fins i tot negatius. A aquesta situació hi ha contribuït especialment el naixement d'una nova megatendència, la intel·ligència artificial, que es preveu que podrà provocar canvis grans a l'economia global en els pròxims anys, especialment al mercat de treball per la possible substitució de treball humà pels ordinadors. A Europa el to també ha estat positiu. Els valors del sector financer i de consum són els que han impulsat l'índex, amb el suport d'empreses de tecnologia i semiconductors. En la part negativa, destaca la caiguda d'empreses d'energia, especialment del sector petroler, i les immobiliàries, afectades per la puja de tipus. Hi ha quatre factors que ens fan continuar essent prudents. En primer lloc, l'ambigüitat de la política monetària és alta, i genera riscos a la baixa, com ho demostra el fet que la Fed prefereixi veure dades d'alentiment abans de confirmar la seva pausa en les puges de tipus. En segon lloc, les condicions de crèdit, més restrictives, posen en risc la continuïtat del consum, especialment si el mercat laboral es debilita. En tercer lloc, els beneficis

empresarials estan en risc si continua la inflació mentre el consum es modera. Per últim, hi continua havent una situació geopolítica d'alt risc, que pot desencadenar rebrots de volatilitat en els mercats financers.

b) Decisions generals d'inversió adoptades

A l'inici del període, el percentatge destinat a invertir en renda fixa i renda variable ha estat de 51,27 % i 47,76 %, respectivament, i al seu tancament de 55,45 % en renda fixa i 53,90 % en renda variable. La resta de la cartera es troba fonamentalment invertida en actius del mercat monetari i en inversions alternatives. Aquesta composició de cartera i les decisions d'inversió per tal de construir-la han estat realitzades d'acord amb l'entorn i les circumstàncies de mercat descrites anteriorment, com també una consideració al risc que aportaven al conjunt de la cartera.

c) Índex de referència

La rendibilitat de la societat en el període ha estat d'un 6,32 %, mentre que la rendibilitat de l'índex de Lletres del Tresor a 1 any en el període ha estat d'un 1,63 %.

d) Evolució del Patrimoni, participacions, rendibilitat i despeses de l'IIC

El patrimoni puja des de 16.309.018,17 euros fins a 16.909.976,74 euros, és a dir un 3,68 %. El número de participacions baixa des de 168 unitats fins a 162 unitats. La rendibilitat en el semestre ha estat d'un 6,32 % acumulat. La referida rendibilitat obtinguda és neta d'unes despeses que han suposat una càrrega del 0,67 % sobre el patrimoni mitjà, sent les despeses directes de 0,57 % i indirectes de 0,10 %.

e) Rendibilitat del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora

No aplica.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes realitzades durant el període

Les operacions principals dutes a terme en el període van ser de RV: Compra ETF.ISHARES NASDAQ 100 USD ACC (DE), venda ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS RF: venda PART.AMUNDI EURO LIQ RATED SRI-Z, compra AC.EDR SICAV-FIN BONDS-I EUR SICAV.

b) Operativa de préstecs de valors

No aplica.

c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius

No aplica.

d) Altres informacions sobre inversions

Al final del període la cartera té invertit el 54,77% del seu patrimoni en altres IIC, les principals gestores de les quals són: BlackRock Fund Advisors, BlackRock Asset Management Ireland Ltd i AXA Funds Management SA. No existirà predeterminació, pel que fa a la qualificació creditícia per les diferents agències especialitzades, en la selecció d'inversions de renda fixa. El fons podria invertir fins al 100 % en emissions de renda fixa amb una qualificació creditícia inferior a l'investment grade. El nivell d'inversió en aquest tipus d'actius és d'un 0 % al tancament del període.

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, F.I.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT

No aplica.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS

Pel que fa al risc assumit, la volatilitat de l'any de la societat, amb data de l'informe, ha estat del 6,78 %, amb una volatilitat de l'índex de Lletra del Tresor a 1 any representatiu de la renda fixa d'un 1,34 %.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS

El fons ha exercit els drets polítics a les Juntes Generals d'Accionistes, tant ordinàries com extraordinàries, convocades per societats en la cartera del fons durant el període, d'acord amb la política d'exercici de drets de vot de la societat gestora i de la seva casa matriu Amundi.

La política de vot del grup contempla les dimensions mediambientals i socials com a principals prioritats: transició energètica i cohesió social, protecció a l'accionista i dividends, independència i limitació del consell, coherència en la política de remuneracions i d'ampliacions de capital.

Engagement és l'ús per part del propietari de les accions dels seus drets i posició per influir en les activitats i el comportament de les societats en les quals inverteix.

La integració dels criteris ESG en la cadena de valor de la gestió de carteres exigeix:

- La integració dels criteris ESG en el procés d'inversió de gestió activa.

- Una política proactiva de diàleg que potenciï la identificació i la millora de les pràctiques en ESG: Engagement amb les societats.

- Exercici del vot: mitjançant una política de vot específica que emfasitzi les necessitats mediambientals i socials. S'ha exercit el dret de vot en 10 societats, en què se sotmetien a votació 243 punts de l'ordre del dia, dels quals en 28 s'hi ha votat en contra.

6. INFORMACIÓ I ADVERTÈNCIES CNMV

S'ha exercit el dret de vot en 11 societats, en què se sotmetien a votació 217 punts de l'ordre del dia, dels quals en 29 s'hi ha votat en contra.

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS/SICAV SOLIDÀRIA I IMPORT CREDIT A LES MATEIXES

No aplica.

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI

No aplica.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS

Perspectives de mercat de renda fixa:

Considerem que el mercat ha descomptat pràcticament tota la puja de tipus d'interès per part dels bancs centrals, per

la qual cosa creiem que ja es presenten oportunitats d'inversió en els mercats de renda fixa. Mantenim una visió positiva respecte a l'evolució dels spreads de la renda fixa corporativa, especialment la d'alta qualitat, en els pròxims mesos. Creiem que es presenten oportunitats en renda fixa de governs davant de les pujades fortes de rendibilitat que hem vist en aquest últim trimestre. La preocupació del mercat se centra en l'evolució de la inflació, encara que es veuen símptomes de la seva desacceleració, sobretot als EUA. Esperem que els estímuls monetaris es continuïn reduint en els pròxims mesos. Pensem que els actius de risc es poden veure afectats per l'increment de la volatilitat, especialment en el segment d'"alta rendibilitat", per la qual cosa caldria reduir-los a les carteres. Apostem per incrementar la durada a les carteres respecte al benchmark.

Perspectives del mercat de renda variable:

Mantenim una visió de cautela sobre l'actiu renda variable per als pròxims trimestres davant de la política decidida dels bancs centrals de dur la inflació a taxes més moderades i, amb això, provocar una desacceleració de l'economia. Addicionalment, no descartem episodis de volatilitat alta a conseqüència de la incertesa geopolítica (Ucraïna, la Xina). Geogràficament, mantenim la nostra preferència pel mercat americà, on creiem que estem més protegits en aquest entorn d'incertesa, a més de ser una economia més diversificada i amb un sector tecnològic important. Reduirem l'exposició a Europa en ser una economia més exposada a una desacceleració econòmica global. Ens mantenim sobreponderats al Japó on, després de molts anys, veiem creixements nominals del PIB i la inflació, i reduïm la inversió a la Xina davant dels dubtes sobre l'evolució de la seva economia en els pròxims mesos.

Sectorialment, continuem afavorint empreses amb balanços forts i sanejats, models de negocis líders i generadores de caixa. Incrementem l'exposició a societats que es beneficien d'una estabilització dels tipus d'interès (telecomunicacions, elèctriques), a més de continuar apostant per empreses líders de tecnologia. Estructuralment, mantenim apostes per sectors de creixement a mitjà termini (tecnologia i sostenibilitat).

10. Informació sobre la política de remuneració.

Aquesta informació apareixerà complimentada a l'informe anual.

11. Informació sobre les operacions de financiació de valors, reutilització de les garanties i swaps de rendiment total (Reglament UE 2015/2365)

El fons no ha realitzat durant el període operacions de financiació de valors, reutilització de garanties o swaps de rendiment total.