

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FI

Nº Registro CNMV: 221

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (Standard & Poor's)

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 1 - 28046 Madrid. Teléfono: 937288978

Correo Electrónico

SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/03/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 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	0,14	0,03	0,14	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,23	-0,44	-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	2.896.370,63	2.834.787,55
Nº de Partícipes	490	496
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	68.257	23,5664
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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-4,72	-4,72	0,96	0,73	1,48	4,62	2,35	5,67	3,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	04-03-2022	-0,80	04-03-2022	-3,68	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,91	09-03-2022	0,91	09-03-2022	1,72	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	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,24	4,24	3,52	3,44	3,63	3,52	8,21	1,87	1,89
Ibex-35	18,71	18,71	16,25	18,62	19,94	16,25	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,28	0,35	0,33	0,28	0,53	0,29	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,72	4,72	4,65	4,65	4,65	4,65	4,94	1,76	0,65

(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.

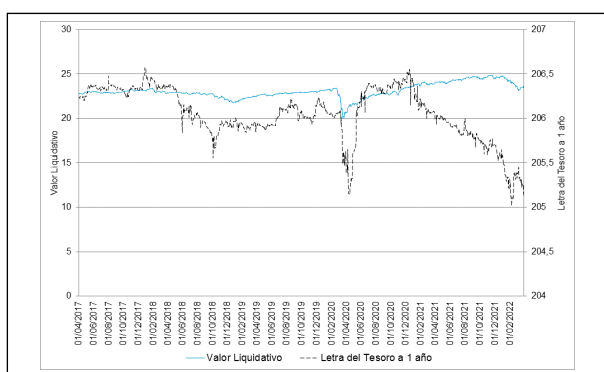
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,93	0,92	0,92

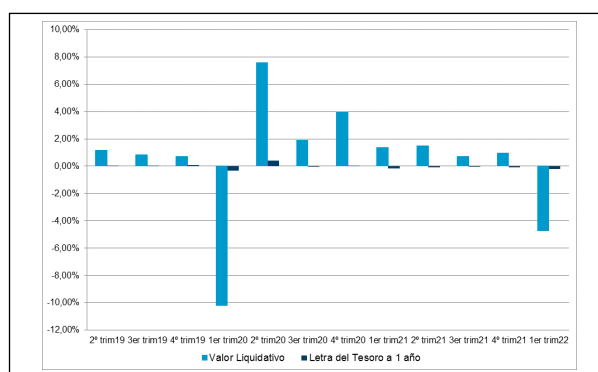
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	3.555.326	91.850	-0,49
Renta Fija Internacional	356.526	34.891	-4,95
Renta Fija Mixta Euro	110.495	1.347	-2,72
Renta Fija Mixta Internacional	1.753.806	42.799	-2,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	603.913	26.969	-3,71
Renta Variable Euro	277.230	23.539	-3,66
Renta Variable Internacional	1.519.988	104.553	-5,33
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	282.970	8.138	-2,38
Garantizado de Rendimiento Variable	2.166.322	70.386	-2,21
De Garantía Parcial	261.830	6.156	-2,52
Retorno Absoluto	75.297	10.031	-0,48
Global	4.601.821	94.890	-3,52
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	475.307	11.686	-0,31
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	25.636	690	-1,19
Total fondos	16.066.467	527.925	-2,65

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	64.697	94,78	67.475	96,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.547	5,20	3.695	5,27
* Cartera exterior	60.867	89,17	63.561	90,65
* Intereses de la cartera de inversión	283	0,41	219	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.084	4,52	2.049	2,92
(+/-) RESTO	476	0,70	594	0,85
TOTAL PATRIMONIO	68.257	100,00 %	70.118	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)	70.118	72.043	70.118	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,13	-3,60	2,13	-155,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,88	0,93	-4,88	-593,89
(+) Rendimientos de gestión	-4,70	1,12	-4,70	-495,60
+ Intereses	0,09	0,09	0,09	-3,32
+ Dividendos	0,13	0,02	0,13	533,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,30	-0,28	-1,30	339,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,09	0,71	-1,09	-243,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	0,33	-0,42	-220,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,12	0,22	-2,12	-995,03
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	33,73
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-63,63
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,18	-12,90
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-8,29
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-8,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-16,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.257	70.118	68.257	

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

3. Inversiones financieras

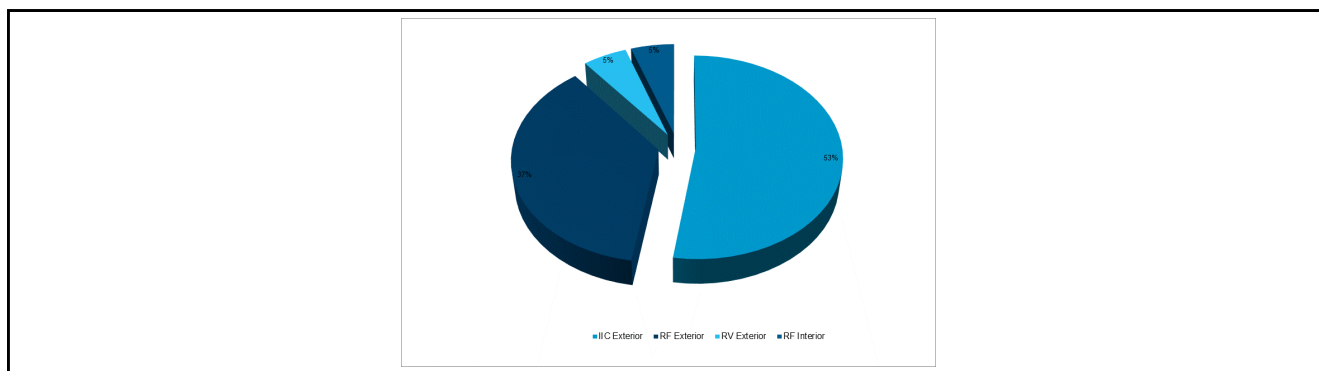
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.395	4,97	3.575	5,10
TOTAL RENTA FIJA	3.395	4,97	3.575	5,10
TOTAL RV COTIZADA	152	0,22	121	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE	152	0,22	121	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.547	5,20	3.695	5,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.695	34,71	24.393	34,79
TOTAL RENTA FIJA	23.695	34,71	24.393	34,79
TOTAL RV COTIZADA	3.468	5,08	4.582	6,53
TOTAL RENTA VARIABLE	3.468	5,08	4.582	6,53
TOTAL IIC	33.745	49,41	34.592	49,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.907	89,23	63.566	90,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.454	94,43	67.262	95,93

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.17/06/22	1.435	Inversión
EURO STOXX BANKS	C/ FUTURO EUROSTOXX BANCOS VT.17/06/22	292	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MSCI EMG VT.17/06/22	640	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.17/06/22	385	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	C/ FUTURO STOXX EUROPE 600 VT.17/06/22	426	Inversión
Total subyacente renta variable		3178	
TOTAL OBLIGACIONES		3178	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>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 351.239,69 euros, equivalentes a un 0,52% del patrimonio medio del Fondo.</p> <p>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.</p> <p>La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.</p>
--

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 primer trimestre de 2022 ha sido difícil para los mercados, preocupados por las implicaciones del conflicto entre Rusia y Ucrania, la aceleración de la inflación y la posible necesidad de un ritmo más rápido de subidas de tipos de interés para combatir la mayor inflación que pesa tanto sobre las acciones como sobre los bonos. Durante el trimestre, la mayoría de los activos han perdido terreno y las pérdidas se observaron en general en la renta variable, el crédito y los bonos soberanos. La única clase de activos que se comportó bien fueron las materias primas, y la energía, los metales y los productos agrícolas registraron grandes ganancias. La historia más importante del trimestre fue, sin duda, la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Eso condujo a un importante movimiento de aversión al riesgo ya que se impusieron sanciones y los inversores se preocuparon por una mayor escalada en el conflicto. Rusia es un importante productor de materias primas y la escalada de tensiones llevó los precios de la energía a niveles extremos, lo que exacerbó el aumento de la inflación, la interrupción de la cadena de suministro y el riesgo para el crecimiento mundial. Durante el trimestre, el repunte de la inflación ha creado problemas para los bancos centrales, obligándolos a seguir un ciclo de ajuste más agresivo de lo esperado a principios de año. En términos de política monetaria, como se esperaba, la Fed elevó su tasa de préstamo a corto plazo en 25 puntos básicos en su reunión de marzo, moviendo la tasa objetivo de los fondos federales de casi cero a un rango de 0,25% a 0,50%. Fue el primer aumento de tasas de la Fed desde 2018 y marcó un paso clave para alejarse de la política monetaria ultra acomodaticia que instituyó el banco central en los primeros días de la pandemia. Los formuladores de políticas también publicaron un pronóstico económico actualizado, que mostró que esperan aumentar los tipos siete veces en 2022. Además, rebajó su pronóstico de crecimiento económico y revisó al alza las proyecciones de inflación. Durante el trimestre, la curva de EE. UU. se aplanó con el principal movimiento observado en los vencimientos cortos de la curva de rendimiento de EE. UU.: en el 1T, el rendimiento de EE. UU. a 2 años aumentó aprox. +160bps a +2.34%; el rendimiento a 5 años aumentó aprox. +120pb de +1.26% a fines de diciembre a +2.46% a fines de marzo. El rendimiento de los EE. UU. a 10 años comenzó el año en +1,51% y terminó el trimestre en +2,34%. El Banco Central Europeo dejó la política monetaria sin cambios y confirmó que la reducción del programa de compras de emergencia por la pandemia concluirá en junio y el programa de compras de activos finalizará gradualmente durante el 3T22 pero con la condicionalidad y dependencia de datos habituales. La presidenta Lagarde señaló que los riesgos a corto plazo para la inflación se inclinaron al alza y dejaron la puerta abierta a una primera subida de tipos este año que podría llegar "algún tiempo" después del final de las compras de activos. En este entorno, la curva alemana se aplanó durante el trimestre: habiendo comenzado el trimestre en -0,18%, los rendimientos alemanes a 10 años subieron a +0,55% a fines de marzo. Durante el trimestre, los rendimientos alemanes a 2 años subieron hasta el -0,08 %, desde el nivel del -0,64 % a finales de diciembre. El diferencial entre los Bunds alemanes a 10 años y los BTP italianos a 10 años pasó de aprox. +135 pb a fines de diciembre a +149 pb a finales de marzo. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se benefició de la huida hacia la calidad tras la invasión rusa de Ucrania y de los inversores que valoraron una serie agresiva de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal. Estos respaldaron el índice del dólar estadounidense que ganó +2,8 en el trimestre. Durante el trimestre, el dólar estadounidense se fortaleció frente al euro (+2,8 %), el yen japonés (+5,8 %) y la libra esterlina (+2,9 %), mientras que se depreció frente a las divisas de materias primas (-1 % frente al dólar canadiense y -3% frente al dólar australiano). El euro tuvo un comportamiento mixto, debilitándose frente al dólar estadounidense (-2,7 %) y el franco suizo (-1,6 %), mientras que se apreció frente al yen japonés (+2,9 %) y marginalmente frente a la libra esterlina (+0,1 %). En los Mercados Emergentes, las previsiones de crecimiento se debilitaron debido a que los países expuestos al efecto del conflicto Rusia-Ucrania, mientras China amenazó el frágil mercado laboral y la recuperación del consumo debido a las políticas de cero Covid-19. Las perspectivas de inflación se han revisado indiscriminadamente al alza debido al aumento de los precios de la energía y los alimentos y una interrupción más persistente de la cadena de suministro exacerbada por las últimas restricciones aplicadas en importantes centros comerciales de China. En términos de política monetaria, la mayoría de los Bancos Centrales de Mercados endurecieron el curso de su política monetaria. En este entorno, los mercados emergentes agregados experimentaron un trimestre negativo, con el índice MSCI EM cayendo

un -7 % en términos de rentabilidad total en dólares estadounidenses y un -6,1 % en términos locales. Los mercados desarrollados globales y los mercados emergentes se situaron en general en territorio negativo. En el trimestre, el índice MSCI World Equity experimentó una depreciación del -5,2 % en términos de rentabilidad total neta en USD. Desde una perspectiva geográfica, como era de esperar, durante el primer trimestre, Europa tuvo el peor comportamiento seguido por los Mercados Emergentes; EE. UU. y Japón fueron negativos, pero limitaron sus pérdidas trimestrales gracias a la recuperación experimentada en marzo, mientras que el Reino Unido fue uno de los pocos con un desempeño trimestral positivo. Las acciones estadounidenses terminaron el trimestre con su primera caída trimestral desde el primer trimestre de 2020 con el S&P 500 cayendo -4.6%. El año no empezó bien para el S&P500 que experimentó una rentabilidad negativa tanto en enero como en febrero. Sin embargo, en marzo, el S&P500 registró una rentabilidad positiva con un crecimiento mensual del +3,7%. Entre los otros índices principales de EE. UU., el Dow Jones 30 bajó un -4,6 % durante el primer trimestre, mientras que los índices de referencia de pequeña capitalización quedaron rezagados, y el Russell 2000 registró una pérdida del -7,8 % en el primer trimestre. El índice Nasdaq Composite de gran contenido tecnológico cayó un -9,1%. Durante el trimestre, el índice FANG+ que mide las cinco grandes megacapitalizaciones (más las grandes capitalizaciones de mayor crecimiento) tuvo el peor rendimiento de nuestra muestra de EE. UU. con una caída del -11,2 %. En Europa, durante el primer trimestre, la gran mayoría de los índices de renta variable tuvieron un rendimiento negativo. Europa es el área más expuesta al conflicto en Ucrania, en particular, a través de los efectos del aumento de los precios de la energía, las interrupciones de la cadena de suministro y la proximidad geográfica. Como resultado, los mercados de renta variable europeos se vieron gravemente afectados: el MSCI Europe registró un -5,4 % en términos de rentabilidad total local, mientras que el MSCI EMU y el Euro Stoxx 50 lo hicieron relativamente peor y terminaron el trimestre con rentabilidad respectivamente de -9,4% y -9.%. El primer mes de la guerra entre Rusia y Ucrania ha aumentado la volatilidad en todos los ámbitos, aunque con algunos signos recientes de estabilización en los mercados de valores. Europa es el área más expuesta a la guerra, en particular, a través de los efectos de los precios más altos de la energía, las interrupciones en la cadena de suministro y la proximidad geográfica, pero la restricción de los productos básicos va mucho más allá de la energía para incluir los productos básicos agrícolas y los metales. En este contexto, la demanda de refugio seguro sigue siendo fuerte para el oro, mientras que los rendimientos del Tesoro se han visto impulsados recientemente por una mayor inflación y expectativas de tipos al alza a lo largo de la curva. Si bien la incertidumbre en el frente de guerra sigue siendo alta, los mercados están tratando de evaluar qué sanciones adicionales podrían imponerse contra Rusia o si los próximos pasos diplomáticos podrían ser más productivos o, en el caso bajista, los riesgos de una extensión en términos de tiempo y alcance geográfico de la crisis. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 76,76% y 22,69%, respectivamente y a cierre del mismo de 76,99% en renta fija y 19,09% 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 descritas, 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 -4,72% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un -0,21%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio baja desde 70.117.800,50 euros hasta 68.257.141,90 euros, es decir un 2,65%. El número de participes baja desde 496 unidades hasta 490 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un -4,72% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,24% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,18% e indirectos de 0,06%. 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: Venta ETF. ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN), Venta ETF. ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD) RF: Compra PART. AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP, Compra ETF. ISHARES EURO HY CORP (IT). 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 49,44% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Nordea Investment Management AB, Amundi Asset Management SAS y BlackRock Asset Management 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

período.3. 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 4,24%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,30%.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: - Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, especialmente la de alta rentabilidad para el año 2022, y pensamos que se pueden presentar oportunidades en renta fija de gobiernos ante las fuertes subidas de tipos de rentabilidad que hemos visto en este inicio de año.-Los estímulos monetarios se reducirán en esta segunda parte del año, sobre todo en EE.UU., por lo que el apoyo a los mercados de renta fija disminuirán este año afectando a la evolución de los mercados. El principal riesgo del mercado es la evolución de la inflación y de los cuellos de botella en las cadenas de montaje, aunque estos últimos se empiezan a resolver. Seguimos esperando mayor crecimiento económico en EE.UU. que en Europa.- Parece que los datos de la pandemia son positivos en los países desarrollados debido a que la última cepa es menos contagiosa con menos tasas de hospitalización al haber mayor porcentaje de vacunados y ello debería ayudar al crecimiento económico sostenido y a la recuperación aunque durante la segunda parte del año los temores son respecto a la evolución de la inflación.- Creemos que las primas de riesgo en los países periféricos se mantendrán estables y más cautos respecto a la evolución en países emergentes por los problemas a los que estamos asistiendo en China respecto al crecimiento. Pensamos que el segmento de "alta rentabilidad" tiene mejores perspectivas de mejora debido tanto a las bajas tasas de quiebras, que continúan bajando tanto en EE.UU. como en Europa, como al mayor diferencial respecto al resto de activos de Renta Fija.Perspectivas de mercado renta variable: - Esperamos que las actuaciones de los Bancos Centrales y la geopolítica provoquen nuevos episodios de volatilidad a lo largo del año.- El entorno macroeconómico esperado (crecimiento económico sin llegar a la recesión con inflación alta) y las previsiones de beneficios apoyan la visión positiva en este activo a medio plazo y por tanto, las caídas que se produzcan en las Bolsas ofrecen oportunidades tácticas de inversión.- Geográficamente, Estados Unidos (crecimiento estructural y potencia energética, gas y petróleo) junto con Europa (recuperación cíclica) son nuestras principales apuestas. Además, mantenemos apuesta por Japón y emergentes Asia, donde esperamos mejora condiciones macroeconómicas para incrementar exposición.- Estructuralmente mantenemos apuestas por sectores de crecimiento a medio plazo (tecnología,sostenibilidad...) y, tácticamente, sectores cíclicos (bancos, energía). En el corto plazo, favorecemos sectores que protejan de la inflación (materias primas, i n f r a e s t r u c t u r a s , a l i m e n t a c i ó n) .

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307061 - OB.CAIXABANK 1,125% VT.12/11/2026	EUR	3.395	4,97	3.575	5,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.395	4,97	3.575	5,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.395	4,97	3.575	5,10
TOTAL RENTA FIJA		3.395	4,97	3.575	5,10
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	152	0,22	121	0,17
TOTAL RV COTIZADA		152	0,22	121	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE		152	0,22	121	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.547	5,20	3.695	5,27
XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023	EUR	4.463	6,54	4.476	6,38
XS2051397961 - BO.GLENCORE FI 0,625% VT.11/9/24 (C6/24)	EUR	2.718	3,98	2.808	4,00
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	3.382	4,95	3.593	5,12
XS2357417257 - OB.BANCO SAN FTF %VAR VT.24/06/29(C6/28)	EUR	2.320	3,40	2.473	3,53
XS1681855539 - OB.HSBC HOLDNG %VAR VT.05/10/23 (C10/22)	EUR	2.697	3,95	2.716	3,87
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	2.612	3,83	2.750	3,92
XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024	EUR	2.817	4,13	2.831	4,04
XS1974787480 - OB.TOTAL SE FTF %VAR PERP (C04/24)	EUR	2.686	3,93	2.746	3,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.695	34,71	24.393	34,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.695	34,71	24.393	34,79
TOTAL RENTA FIJA		23.695	34,71	24.393	34,79
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	359	0,53	365	0,52
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	753	1,10	873	1,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	243	0,36	240	0,34
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	555	0,81	321	0,46
IT0003132476 - AC.ENI SPA (IT)	EUR	674	0,99	0	0,00
DE0006231004 - AC.INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	410	0,60	540	0,77
IE00BZ12WP82 - AC.LINDE PLC	EUR	0	0,00	1.713	2,44
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	473	0,69	530	0,76
TOTAL RV COTIZADA		3.468	5,08	4.582	6,53
TOTAL RENTA VARIABLE		3.468	5,08	4.582	6,53
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	EUR	2.795	4,09	2.843	4,05
LU00891848607 - AC.CANDRIAM BDS EMER MKTS V UHE SICAV	EUR	1.667	2,44	1.768	2,52
LU1683285164 - AC.CS LUX GBL DIG HLT EQ-B SICAV(USD)	USD	658	0,96	779	1,11
LU1330433571 - AC.CS LX GL ROBOTICS EQ-B EUR SICAV(USD)	USD	445	0,65	511	0,73
BE0948500344 - AC.DPAM B EQT WRLD SUSTNBL-F SICAV	EUR	417	0,61	477	0,68
LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	EUR	3.972	5,82	4.172	5,95
LU0113258742 - AC.SCHRODER ISF EURO CORP-CAC SICAV	EUR	2.602	3,81	2.778	3,96
LU1956839218 - AC.T.ROWE PRICE- JAPANESE EQ-Q2 SICAV	EUR	781	1,14	913	1,30
DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE	EUR	208	0,30	229	0,33
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	671	0,98	677	0,97
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	3.135	4,59	3.236	4,61
IE00B66F4759 - ETF.ISHARES EURO HY CORP (IT)	EUR	3.310	4,85	6.292	8,97
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	716	1,05	803	1,15
LU1390062245 - ETF.LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT	EUR	2.638	3,86	0	0,00
IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD)	USD	1.515	2,22	1.493	2,13
FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP	EUR	3.406	4,99	2.832	4,04
IE00B3LJV97 - PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	EUR	3.153	4,62	3.075	4,39
IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	EUR	1.659	2,43	1.713	2,44
TOTAL IIC		33.745	49,41	34.592	49,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.907	89,23	63.566	90,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.454	94,43	67.262	95,93

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.