

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, FI

Nº Registro CNMV: 650

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:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (Standard & Poor's)

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

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: 24/05/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,03	0,55	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	3,19	-0,29	0,63

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	829.625,47	837.678,02
Nº de Partícipes	177	182
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	500000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.776	11,7840
2021	10.686	12,7567
2020	11.062	11,5549
2019	13.749	11,1943

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,63	-7,63	2,66	1,10	2,80	10,40	3,22	11,32	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	04-03-2022	-1,99	04-03-2022	-5,98	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,26	09-03-2022	2,26	09-03-2022	3,82	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,22	9,22	7,71	7,47	7,93	7,71	15,12	4,98	
Ibex-35	18,71	18,71	16,25	18,62	19,94	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,28	0,35	0,33	0,28	0,53	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,90	7,90	8,05	8,21	8,36	8,05	8,67	3,61	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

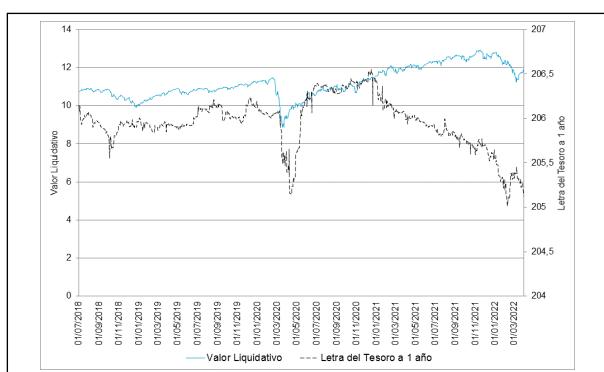
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,37	0,36	0,36	1,44	1,38	1,33	1,19

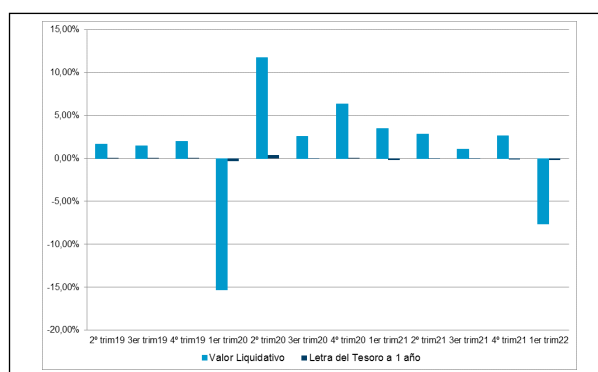
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



21/05/2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.863	90,66	10.109	94,60
* Cartera interior	345	3,53	696	6,51
* Cartera exterior	8.494	86,89	9.394	87,91
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,25	19	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	574	5,87	351	3,28
(+/-) RESTO	339	3,47	226	2,11
TOTAL PATRIMONIO	9.776	100,00 %	10.686	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)	10.686	11.388	10.686	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,91	-8,84	-0,91	-90,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,13	2,58	-8,13	-383,01
(+) Rendimientos de gestión	-7,84	2,89	-7,84	-344,06
+ Intereses	0,07	0,08	0,07	-28,56
+ Dividendos	0,19	0,03	0,19	475,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,27	-0,26	-1,27	343,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,07	1,25	-2,07	-249,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,59	1,12	-1,59	-227,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,29	0,62	-3,29	-573,98
± Otros resultados	0,12	0,02	0,12	320,79
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,00	-74,44
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,31	-0,28	-17,25
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-12,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-80,26
- 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)	9.776	10.686	9.776	

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

3. Inversiones financieras

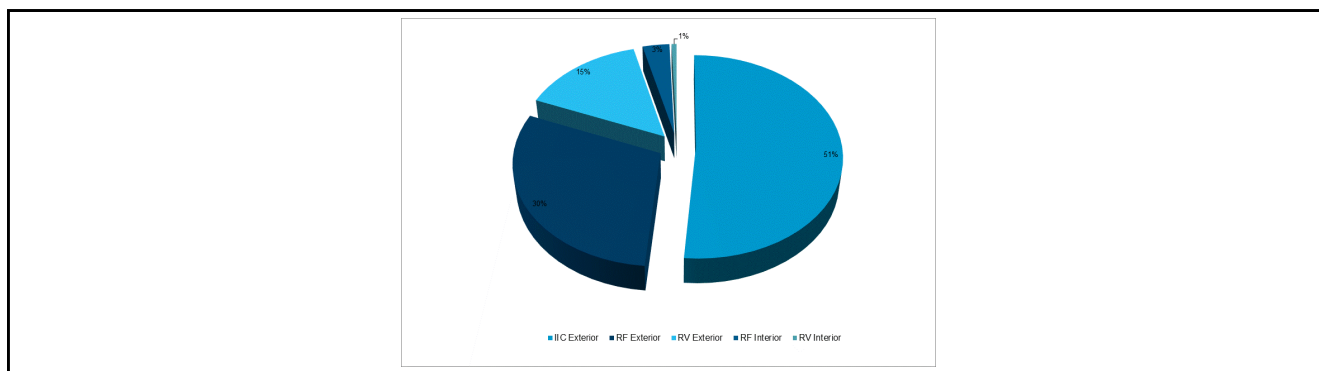
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	291	2,98	653	6,11
TOTAL RENTA FIJA	291	2,98	653	6,11
TOTAL RV COTIZADA	54	0,56	43	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE	54	0,56	43	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	345	3,53	696	6,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.643	27,03	2.740	25,64
TOTAL RENTA FIJA	2.643	27,03	2.740	25,64
TOTAL RV COTIZADA	1.319	13,48	1.412	13,22
TOTAL RENTA VARIABLE	1.319	13,49	1.412	13,21
TOTAL IIC	4.551	46,56	5.246	49,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.513	87,08	9.397	87,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.858	90,61	10.093	94,45

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	405	Inversión
FTSE 100	C/ FUTURO FTSE 100 IDX VT.17/06/22	421	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MSCI EMG VT.17/06/22	246	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.17/06/22	578	Inversión
STOXX 600 BASIC RESOURCES	C/ FUTURO STOXX 600 BAS.RESOUR. VT.17/06/22	157	Inversión
Total subyacente renta variable		1807	
TOTAL OBLIGACIONES		1807	

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 156.180,97 euros, equivalentes a un 1,55% 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 56,93% y 55,65%, respectivamente y a cierre del mismo de 59,02% en renta fija y 51,52% 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 -7,63% 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 10.686.004,29 euros hasta 9.776.279,66 euros, es decir un 8,51%. El número de participes baja desde 182 unidades hasta 177 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un -7,63% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,34% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,28% 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 46,55% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Amundi Asset Management SAS, DWS Investment SA 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 periodo. 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 9,22%, 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 mejores 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, infraestructuras, alimentación).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E51 - OB.ESPAÑA 1,45% VT.30/04/2029	EUR	0	0,00	346	3,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	346	3,24
ES0213307061 - OB.CAIXABANK 1,125% VT.12/11/2026	EUR	291	2,98	306	2,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		291	2,98	306	2,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		291	2,98	653	6,11
TOTAL RENTA FIJA		291	2,98	653	6,11
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	54	0,56	43	0,40
TOTAL RV COTIZADA		54	0,56	43	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE		54	0,56	43	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		345	3,53	696	6,51
XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023	EUR	403	4,12	404	3,78
XS2051397961 - BO.GLENCORE FI 0,625% VT.11/9/24 (C6/24)	EUR	218	2,23	225	2,11
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	507	5,19	539	5,04
XS2357417257 - OB.BANCO SAN FTF %VAR VT.24/06/29(C6/28)	EUR	278	2,85	297	2,78
XS1681855539 - OB.HSBC HOLDNG %VAR VT.05/10/23 (C10/22)	EUR	177	1,81	178	1,67
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	290	2,97	306	2,86
XS2317069685 - OB.INTESA SANPAOLO 0,75% VT.16/03/2028	EUR	228	2,33	243	2,28
XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024	EUR	302	3,09	303	2,84
XS1974787480 - OB.TOTAL SE FTF %VAR PERP (C04/24)	EUR	239	2,44	244	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.643	27,03	2.740	25,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.643	27,03	2.740	25,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		2.643	27,03	2.740	25,64
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	139	1,42	141	1,32
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	204	2,08	358	3,35
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	97	0,99	96	0,90
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	233	2,38	123	1,15
IT0003132476 - AC.ENI SPA (IT)	EUR	141	1,44	0	0,00
DE0006231004 - AC.INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	65	0,67	201	1,88
IE00BZ12WP82 - AC.LINDE PLC	EUR	0	0,00	272	2,55
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	151	1,54	221	2,07
DK0060534915 - AC.NOVO NORDISK A/S-B (DKK)	DKK	148	1,51	0	0,00
FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP)	EUR	142	1,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.319	13,48	1.412	13,22
TOTAL RENTA VARIABLE		1.319	13,49	1.412	13,21
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	EUR	0	0,00	266	2,49
LU0891848607 - AC.CANDRIAM BDS EMER MKTS V UHE SICAV	EUR	0	0,00	161	1,50
LU1434522717 - AC.CANDRIAM SRI BD EST-VACCCEUR SICAV	EUR	168	1,72	169	1,59
LU1683285164 - AC.CS LUX GBL DIG HLT EQ-B SICAV(USD)	USD	77	0,79	295	2,76
LU1330433571 - AC.CS LX GL ROBOTICS EQ-B EUR SICAV(USD)	USD	0	0,00	179	1,68
BE0948500344 - AC.DPAM B EQT WRLD SUSTNBLE-F SICAV	EUR	168	1,72	193	1,80
LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	EUR	361	3,70	380	3,55
LU0113258742 - AC.SCHRODER ISF EURO CORP-CAC SICAV	EUR	232	2,38	248	2,32
LU1956839218 - AC.T. ROWE PRICE- JAPANESE EQ-Q2 SICAV	EUR	281	2,88	329	3,08
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	349	3,57	352	3,29
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	138	1,41	143	1,33
IE00B66F4759 - ETF.ISHARES EURO HY CORP (IT)	EUR	456	4,67	840	7,86
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	270	2,76	319	2,98
DE000A0H08S0 - ETF.ISHARES STOXX EUR 600 TRAVE&LEISU DE	EUR	63	0,64	0	0,00
LU1390062245 - ETF.LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT	EUR	235	2,40	0	0,00
IE00B3J38QD84 - ETF.SPDR RUSSELL 2000 US S&C (USD)	USD	0	0,00	56	0,53
IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD)	USD	530	5,42	522	4,89
FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP	EUR	613	6,27	104	0,97
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	262	2,68	0	0,00
IE00B3LJVG97 - PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	EUR	0	0,00	328	3,07
IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	EUR	157	1,61	162	1,52
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	190	1,94	199	1,86
TOTAL IIC		4.551	46,56	5.246	49,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.513	87,08	9.397	87,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.858	90,61	10.093	94,45

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.