

INVERSIONES TEIDE, S.A. SICAV

Nº Registro CNMV: 117

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL SUCURSAL EN ESPAÑA **Depositario:** BNP PARIBAS S.A.,
Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: BANCO DE SABADELL **Grupo Depositarario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+ (Standard & Poor's)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 963.085.000

Correo Electrónico

gestora@sabadellurquijo.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 SICAV

Fecha de registro: 06/10/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad 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
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,73	0,64	1,38	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,48	2,34	2,91	-0,28

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 acciones en circulación	2.499.859,00	2.642.447,00
Nº de accionistas	143,00	145,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	77.818	31,1290	25,8220	31,1299
2022	68.991	25,8225	24,2053	30,9565
2021	84.640	30,8705	25,6908	31,2534
2020	72.307	25,8044	18,2537	26,5044

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

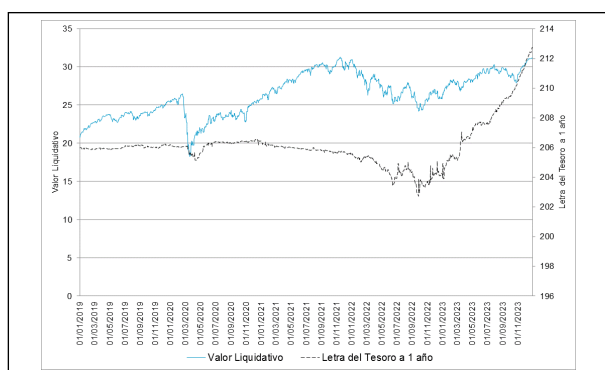
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
20,55	7,56	-2,69	5,72	8,94	-16,35	19,63	1,86	-8,56

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,22	0,23	0,23	0,20	0,97	1,00	0,97	0,79

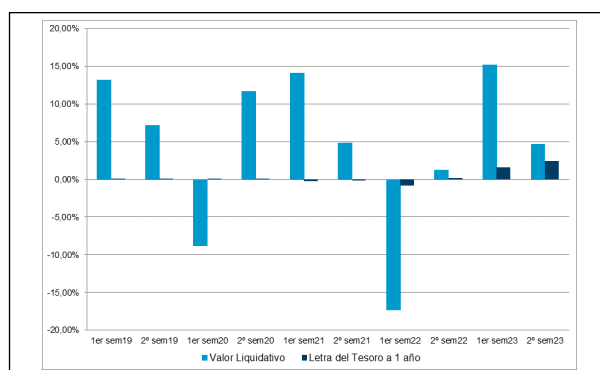
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	74.039	95,14	73.747	93,84
* Cartera interior	9.368	12,04	7.422	9,44
* Cartera exterior	64.578	82,99	66.279	84,34
* Intereses de la cartera de inversión	93	0,12	46	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.851	4,95	4.441	5,65
(+/-) RESTO	-72	-0,09	398	0,51
TOTAL PATRIMONIO	77.818	100,00 %	78.586	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)	78.586	68.991	68.991	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,55	-1,12	-6,70	401,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,54	13,93	18,41	-67,01
(+) Rendimientos de gestión	4,95	14,37	19,26	-65,13
+ Intereses	0,18	0,12	0,31	46,95
+ Dividendos	0,47	0,90	1,36	-47,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,00	0,10	2.032,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,54	10,78	14,27	-66,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,17	0,32	-10,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,54	2,38	2,91	-76,89
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	217,64
± Otros rendimientos	0,00	0,03	0,04	-87,36
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,44	-0,85	-5,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	3,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	2,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-36,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-69,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	-67,01
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.818	78.586	77.818	

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

3. Inversiones financieras

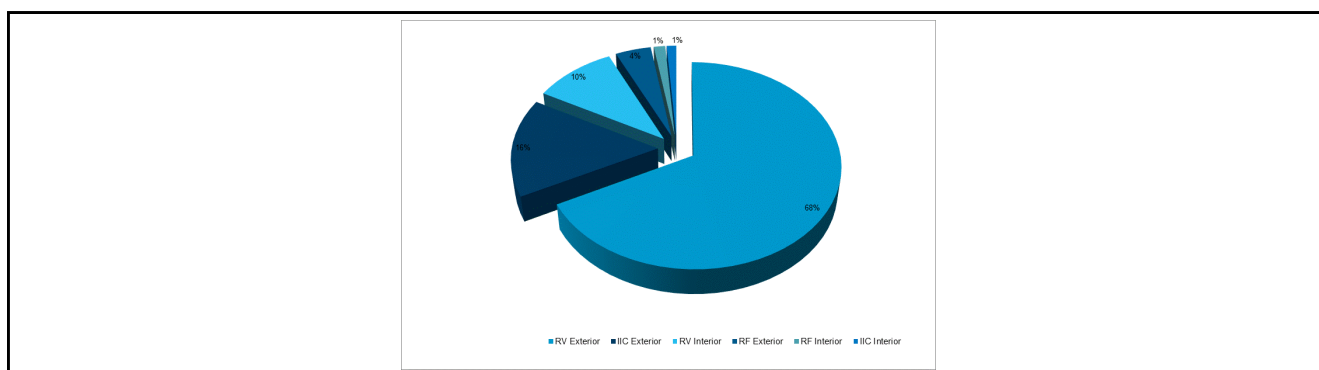
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.036	1,33	519	0,66
TOTAL RENTA FIJA	1.036	1,33	519	0,66
TOTAL RV COTIZADA	7.461	9,60	6.902	8,79
TOTAL RENTA VARIABLE	7.461	9,59	6.902	8,78
TOTAL IIC	870	1,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.368	12,04	7.422	9,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.216	4,13	2.562	3,26
TOTAL RENTA FIJA	3.216	4,13	2.562	3,26
TOTAL RV COTIZADA	49.905	64,13	43.953	55,94
TOTAL RENTA VARIABLE	49.905	64,13	43.953	55,93
TOTAL IIC	11.477	14,75	19.741	25,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.598	83,01	66.255	84,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.966	95,05	73.677	93,75

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.15/03/24	776	Inversión
Total subyacente renta variable		776	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.18/03/24	1.875	Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.18/03/24	7.000	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8875	
TOTAL OBLIGACIONES		9651	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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>Existe un accionista con un saldo de 22.905.403,04 euros que representa un 29,43% sobre el total de la Sociedad.</p> <p>La Sociedad de Inversión 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 274.821,34 euros, equivalentes a un 0,36% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.</p> <p>Las entidades del grupo de BNP Paribas, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de liquidación de transacciones por importe de 2.082,93 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.</p> <p>El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de BNP Paribas S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 1.375.405,56 euros, habiendo percibido dichas entidades 128,26 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.</p> <p>El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 157.326,64 euros, habiendo percibido dichas entidades 47,20 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.</p> <p>Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de liquidación de transacciones por importe de 315,69 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.</p> <p>La Sociedad ha soportado durante el ejercicio costes derivados del servicio de análisis prestado por entidades del grupo</p>

de Banco de Sabadell, S.A. por importe de 524,65 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad. La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de 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 Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

Puede consultar las últimas cuentas anuales auditadas de esta Sociedad por medios telemáticos en www.urquijogestion.com.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre de 2023 fue positivo para la gran mayoría de las clases de activos, lo que permitió a los inversores celebrar el fin de año. Sin embargo, el camino no ha sido fácil, y la primera mitad del periodo estuvo marcada por la perspectiva de una inflación persistente y difícil de controlar, lo que tuvo como corolario un entorno de tipos de interés al alza y que se extendiera la idea de que estos niveles iban a mantenerse altos durante un largo tiempo. Las bolsas y los bonos se movieron en la misma dirección hasta mediados de octubre. El rendimiento de los bonos a 10 años de EE.UU. superó brevemente la marca del 5% impulsado por la continua solidez de los datos económicos, lo que hizo los mercados estuvieran marcados por un tono general de aversión al riesgo. Luego, a finales de octubre, la narrativa del mercado comenzó a cambiar impulsada por algunas sorpresas negativas para la inflación. Con la inflación acercándose a los niveles objetivo de la Reserva Federal de Estados Unidos sin que se produjera una recesión, los banqueros centrales comenzaron a parecer más moderados. Esto generó un optimismo significativo de que se vislumbraba un aterrizaje suave y aumentaron las expectativas de un recorte de las tasas de interés en 2024. Así pues, noviembre arrojó un desempeño ampliamente positivo para los mercados y el repunte continuó en diciembre tanto para la renta fija como para la renta variable. Entre las pocas excepciones negativas durante el segundo semestre, encontramos el dólar estadounidense y el petróleo: el primero se vio afectado por la caída de los tipos de interés y las expectativas políticas, mientras que la ausencia de temor a una escalada regional del conflicto entre Israel y Hamas y una producción récord de petróleo crudo en Estados Unidos, contribuyeron a la presión a la baja sobre la materia prima energética.

Desde una perspectiva monetaria, el Banco Central Europeo aumentó sus tipos de interés del 3,5% al 4% con un aumento de 25 puntos básicos en julio y septiembre. Tras el aumento de septiembre, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, dijo que la medida significaba que "las tasas de interés han alcanzado niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán sustancialmente al retorno oportuno de la inflación a la meta". En el cuarto trimestre, el Banco Central Europeo (BCE) dejó sin cambios su principal tipo de depósito en un máximo histórico del 4,0%, pero recortó sus previsiones de inflación y crecimiento para 2023 y 2024: espera que la economía crezca un 0,6% este año, un punto por debajo de las proyecciones anteriores, y 0,8% en 2024, frente al 1,0%. El BCE eliminó la frase de que "se espera que la inflación se mantenga demasiado alta durante demasiado tiempo", diciendo en cambio que "disminuirá gradualmente a lo largo del próximo año". En la conferencia de prensa sobre políticas de diciembre, la presidenta del BCE, Lagarde, enfatizó que el enfoque del BCE depende de los datos. Dijo que no hubo debate sobre los recortes de tipos; en cambio, subrayó que la política monetaria se encuentra en un punto muerto entre la última subida y el primer recorte.

En este entorno, desde junio hasta octubre la curva de rendimiento alemana permaneció invertida con rendimientos crecientes a lo largo de las curvas y movimientos mayores observados en los vencimientos a largo plazo. Desde finales de octubre, en un cambio brusco y casi sin precedentes, vimos descender la curva alemana: tras comenzar el trimestre en el +2,84%, los tipos alemanes a 10 años cayeron hasta el +2,02% (-82 puntos básicos) a finales de diciembre. La renta fija privada europea siguió un patrón similar y además recortó sus diferenciales significativamente en esta segunda fase del semestre.

La evolución de la curva de bonos de tesoro de Estados Unidos siguió una pauta semejante, con fuertes subidas de tipos

desde junio hasta octubre para acabar con importantes descensos, que permitieron una extraordinaria revalorización de los activos de renta fija pública y privada.

La evolución del dólar de Estados Unidos frente al euro y frente al resto de divisas ha estado marcada por los fuertes cambios en las expectativas sobre las políticas monetarias. Si bien en la primera mitad del semestre la idea de que los tipos de interés se mantendrían más altos durante más tiempo llevó a la divisa estadounidense a revalorizarse de manera generalizada, el giro de expectativas hacia posibles recortes de tipos en la primera mitad de 2024 produjo un efecto contrario. Al final del semestre, el dólar se deprecia un 1,18% frente al euro y, frente al conjunto de divisas que forman el índice de las principales contrapartidas comerciales de Estados Unidos (Dollar Index), baja un -1,53%. En los mercados emergentes, el semestre también tuvo dos caras. En el tercer trimestre la renta variable registró rentabilidades negativas debido al entorno de aversión al riesgo y al sentimiento negativo impulsado por las renovadas preocupaciones sobre el sector inmobiliario y los niveles de crecimiento en China, mientras que en el cuarto trimestre la renta variable registró rentabilidades positivas debido al tono general de apetito por el riesgo y a una tendencia deflacionaria benigna que permitió a algunos bancos centrales de los mercados emergentes continuar con su ciclo de flexibilización. Aunque en el conjunto del semestre, y a nivel agregado, los países emergentes tuvieron un comportamiento en bolsa moderadamente positivo, hubo una gran dispersión de rentabilidades. En positivo destacan algunos países de Latinoamérica, como Brasil, México y Chile, y también Turquía, Taiwán e India. En el lado negativo hay que mencionar las fuertes caídas en las acciones de China, con retrocesos superiores al 10%, en las que siguen pesando las dudas sobre la capacidad de las políticas económicas para reactivar la actividad y recuperar las altas tasas de crecimiento de años anteriores.

Por el lado de los bonos, los activos de deuda pública emergente se revalorizaron cerca de un 4,5% en el segundo semestre, en sintonía con el resto de mercados de renta fija de países desarrollados.

En cuanto a la trayectoria de las bolsas del mundo desarrollado, la evolución de los tipos de interés siguió marcando su dirección, en una demostración de la correlación positiva que siguen teniendo ambas clases de activo, bonos y bolsas. Mientras las expectativas fueron de tipos más altos durante más tiempo, las bolsas tuvieron un difícil momento, con caídas generalizadas en el tercer trimestre que afectaron más a las pequeñas y medianas compañías, al sector tecnológico y en particular a los sectores vinculados a energías renovables, que vieron como una parte importante de la rentabilidad futura de sus proyectos se ponía en duda por cambios en las políticas regulatorias y por costes financieros y de materiales superiores a los inicialmente presupuestados. Con el cambio brusco de expectativas de tipos las bolsas rebotaron con mucha fuerza desde la segunda mitad de octubre.

Al final del semestre la bolsa norteamericana, representada por el índice S&P500, sube un +7,2%, mientras que los mercados europeos, según el índice Eurostoxx 50, suben un +2,8%. La bolsa española ha tenido un comportamiento destacado en el semestre, con el índice Ibex 35 arrojando una rentabilidad del +5,3%. Otros países europeos a la cabeza son Austria (+8,9%), Portugal (+8%) e Italia (+7,5%). Japón acaba un año excelente para su mercado bursátil, subiendo un +3,4% en el segundo semestre y un +25,1% en el conjunto del año.

Cuatro temas son, en nuestra opinión, los que van a mover los mercados en 2024. En primer lugar, sabemos que la inflación está bajando, pero es pronto para declarar la victoria, dada la persistencia de algunos focos de tensión de precios en Estados Unidos y de subidas salariales en Europa. En segundo lugar, las economías americana y europea se están debilitando, afectando a sus mercados laborales y al consumo. Tercero: existen límites fiscales en ambas áreas, si se pretende mantener la sostenibilidad de la deuda pública, que en Alemania adquiere el carácter de requisito constitucional. Por último, 2024 va a ser un año electoral en una gran parte de los países que constituyen nuestro universo de inversión, lo que puede provocar brotes de inestabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 7,41% y 86,91%, respectivamente y a cierre del mismo de 9,00% en renta fija y 87,04% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un 20,55% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 4,13%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio baja desde 78.586.311,72 euros hasta 77.818.143,64 euros, es decir un 0,98%. El número de accionistas baja desde 145 unidades hasta 143 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 4,67% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,45% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,40% e indirectos de 0,05%.

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 CORE S&P 500 UCITS (USD), Venta ETF.ISHARES NASDAQ 100 USD ACC (DE) RF:Venta PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP, Compra PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP.

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 15,87% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Asset Management Deutschland AG, BlackRock Fund Advisors y MDO Management Co SA/Luxembourg.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 0,77% en inversiones de renta fija con calificación crediticia por debajo de grado de inversión. No obstante, se pretende mantener esta inversión ya que las perspectivas a medio plazo son positivas.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión clasificada como dudosa morosa o en litigio del 0,00% de su patrimonio en Part.Kingate Euro Fund Limited . Se inició el proceso de liquidación del fondo en Junio 2009. No es posible estimar en este momento si será posible recuperar alguna cantidad por lo que la valoración en cartera de estas acciones ha sido de 0 euros.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 9,84%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,01%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La Sociedad ha soportado durante el ejercicio 2023 gastos derivados de los servicios de análisis financiero sobre inversiones. Los servicios de análisis constituyen pensamiento original y proponen conclusiones significativas, que no son evidentes o de dominio público, derivadas del análisis o tratamiento de datos, que pueden contribuir a mejorar la toma de decisiones de inversión para la Sociedad. Esta Sociedad Gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis con la correspondiente asignación de los costes a soportar por cada IIC. La periodificación e imputación en el valor liquidativo de cada IIC de los gastos asignados se realiza diariamente. Los gastos de análisis soportados por la Sociedad en el ejercicio 2023 han ascendido a 2.928,89 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad durante el ejercicio, siendo los principales proveedores Morgan Stanley & Co International PLC, Sandford C. Bernstein Ltd y JP Morgan AG. El importe presupuestado para el siguiente ejercicio en concepto de gastos de análisis será de 3.682,21 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

Perspectivas de mercado renta fija:

Consideramos que el mercado ha descontado prácticamente toda la subida de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales, por lo que creemos que ya se presentan oportunidades de inversión en los mercados de Renta Fija. Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, especialmente la de alta calidad, en los próximos meses. La preocupación del mercado se centra en la evolución de la inflación, aunque ya se ven síntomas de desaceleración de la misma, lo que podría dar paso a una fase de bajada de tipos de interés oficiales por parte de los Bancos Centrales que supondría una oportunidad para incrementar la duración en las carteras respecto al benchmark.

Perspectivas de mercado renta variable:

Mantenemos una visión de neutralidad sobre el activo renta variable para los próximos trimestres. No es momento de sobreexponer a las carteras con exposición a renta variable, pero tampoco lo es para deshacer posiciones dada la inercia positiva de éstas. Adicionalmente, no descartamos episodios de volatilidad alta como consecuencia de la incertidumbre geopolítica (Ucrania, Mar Rojo).

Geográficamente, mantenemos nuestra preferencia por el mercado americano al ser una economía más diversificada y con un importante sector tecnológico. Adicionalmente, los años electorales en Estados Unidos suelen aportar retornos positivos. En Europa nos mantenemos ligeramente infrponderados al ser una economía más expuesta a una desaceleración económica global. Nos mantenemos cerca de la neutralidad en Japón donde después de muchos años vemos crecimientos nominales del PIB e inflación e infrponderados en China ante las dudas sobre la evolución de su economía en los próximos meses.

Sectorialmente, seguimos favoreciendo compañías con modelos de negocio líderes, generadoras de caja y balances saneados. Apostamos por compañías que se benefician de una posible bajada de los tipos de interés (telecomunicaciones, eléctricas) además de seguir apostando por compañías líderes de tecnología. Estructuralmente mantenemos apuestas por sectores de crecimiento a medio plazo (digitalización,sostenibilidad).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02403084 - LT.ESPAÑA VT.08/03/2024	EUR	393	0,50	0	0,00
ES0L02312087 - LT.ESPAÑA VT.08/12/2023	EUR	0	0,00	0	0,00
ES00000128P8 - OB.ESPAÑA 1,50% VT.30/04/2027	EUR	78	0,10	76	0,10
ES00000127G9 - OB.ESPAÑA 2,15% VT.31/10/2025	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0000012L52 - OB.ESPAÑA 3,15% VT.30/04/2033	EUR	17	0,02	68	0,09
ES00000124C5 - OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028	EUR	161	0,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		650	0,83	144	0,19
ES0344251006 - BO.IBERCAJA FTF %VAR VT.15/06/25 (C6/24)	EUR	198	0,25	196	0,25
ES0305063010 - BO.SIDECU SA 5% VT.18/03/2025	EUR	189	0,24	180	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		387	0,49	376	0,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.036	1,33	519	0,66
TOTAL RENTA FIJA		1.036	1,33	519	0,66
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP NV (SM)	EUR	0	0,00	84	0,11
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	184	0,24	175	0,22
ES0116920333 - AC.CATALANA OCCIDENTE	EUR	431	0,55	392	0,50
ES0105066007 - AC.CELLNEX TELECOM SA	EUR	709	0,91	513	0,65
ES0105027009 - AC.CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	622	0,80	627	0,80
ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	591	0,76	644	0,82
GB00BDCPN049 - AC.COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC (SM)	EUR	0	0,00	454	0,58
ES0137650018 - AC.FLUIDRA	EUR	387	0,50	366	0,47
ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	386	0,50	474	0,60
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	543	0,70	904	1,15
ES0148396007 - AC.INDITEX	EUR	1.826	2,35	1.287	1,64
ES0157261019 - AC.LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	EUR	515	0,66	396	0,50
ES0105229001 - AC.PROSEGUR CASH SA	EUR	0	0,00	149	0,19
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	556	0,71	437	0,56
ES0183746314 - AC.VIDRALA SA	EUR	387	0,50	0	0,00
ES0184262212 - AC.VISCOFAN	EUR	324	0,42	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.461	9,60	6.902	8,79
TOTAL RENTA VARIABLE		7.461	9,59	6.902	8,78
ES0168673004 - PART.EDM AHORRO - L FI	EUR	870	1,12	0	0,00
TOTAL IIC		870	1,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.368	12,04	7.422	9,44
IT0005484552 - BO.ITALIA -BTPS- 1,10% VT.01/04/2027	EUR	84	0,11	81	0,10
US91282CEX56 - BO.USA 3% VT.30/06/2024 (USD)	USD	222	0,29	0	0,00
US912828XB14 - OB.USA 2,125% VT.15/05/2025 (USD)	USD	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		306	0,40	81	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1991397545 - BO.BANCO SABADELL 1,75% VT.10/05/2024	EUR	191	0,25	191	0,24
XS2199265617 - BO.BAYER AG 0,375% VT.06/07/2024(C06/24)	EUR	191	0,24	190	0,24
XS2534785865 - BO.BBVA 3,375% VT.20/09/2027	EUR	100	0,13	97	0,12
XS2202744384 - BO.CEPSA FINANCE 2% VT.13/02/26	EUR	193	0,25	0	0,00
XS2554746185 - BO.ING GROE FTF %VAR VT.14/11/27(C11/26)	EUR	104	0,13	101	0,13
XS2538366878 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.27/9/26(C9/25)	EUR	100	0,13	98	0,12
FR001400DZM5 - BO.SOCIETE GENE 4% VT.16/11/2027	EUR	103	0,13	99	0,13
XS1946004451 - BO.TELEFONICA E 1,069% VT.5/2/24(C02/24)	EUR	196	0,25	194	0,25
DE000A2TEDB8 - BO.THYSSENKRUP 2,875% VT.22/2/24(C12/23)	EUR	194	0,25	195	0,25
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	91	0,12	87	0,11
XS1614416193 - OB.BNP PARIBAS SA 1,5% VT.17/11/2025	EUR	96	0,12	94	0,12
XS2346253730 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.26/05/2028 (C5/27)	EUR	91	0,12	86	0,11
XS1468525057 - OB.CELLNEX TE 2,375% VT.16/1/24	EUR	196	0,25	196	0,25
XS2178769076 - OB.FRESENIUS MEDI 1% VT.29/5/26(C2/26)	EUR	183	0,24	181	0,23
XS1254428896 - OB.HSBC HOLDINGS 3% VT.30/06/2025	EUR	197	0,25	194	0,25
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	94	0,12	90	0,11
XS1691909920 - OB.MIZUHO FINANCA GR 0,956% VT.16/10/24	EUR	191	0,25	190	0,24
XS1028950290 - OB.NN GROUP NV FTF %VAR PERP (C01/26)	EUR	199	0,26	0	0,00
XS1388625425 - OB.STELLANTIS NV 3,75% VT.29/03/24	EUR	200	0,26	200	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.910	3,75	2.481	3,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.216	4,13	2.562	3,26
TOTAL RENTA FIJA		3.216	4,13	2.562	3,26
US88579Y1010 - AC.3M CO (USD)	USD	120	0,15	0	0,00
US00287Y1091 - AC.ABBVIE INC (USD)	USD	170	0,22	0	0,00
IE00B4BNMY34 - AC.ACCTURE PLC CL A (USD)	USD	1.046	1,34	1.321	1,68
US00724F1012 - AC.ADOBE SYSTEMS INCORPORATED (USD)	USD	1.335	1,72	1.471	1,87
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	1.028	1,32	959	1,22
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	1.583	2,03	1.254	1,60
US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	USD	119	0,15	0	0,00
DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE	EUR	291	0,37	0	0,00
US02079K3059 - AC.ALPHABET INC - CL A (USD)	USD	456	0,59	395	0,50
US02079K1079 - AC.ALPHABET INC - CL C (USD)	USD	427	0,55	0	0,00
US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)	USD	322	0,41	0	0,00
US03027X1000 - AC.AMERICAN TOWER CORP (USD)	USD	617	0,79	442	0,56
FR0004125920 - AC.AMUNDI SA	EUR	370	0,47	324	0,41
US0378331005 - AC.APPLE INC (USD)	USD	719	0,92	0	0,00
NL0000334118 - AC.ASM INTERNATIONAL NV	EUR	848	1,09	796	1,02
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	2.702	3,47	3.373	4,29
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	737	0,95	540	0,69
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	311	0,40	0	0,00
CA0679011084 - AC.BARRICK GOLD CORP (USD)	USD	541	0,69	357	0,45
DE000BAY0017 - AC.BAYER	EUR	0	0,00	489	0,62
US0846707026 - AC.BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (USD)	USD	974	1,25	469	0,60
US0970231058 - AC.BOEING CO (USD)	USD	149	0,19	0	0,00
DE000A1DAHH0 - AC.BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	0	0,00
US11135F1012 - AC.BROADCOM INC (USD)	USD	0	0,00	0	0,00
US1491231015 - AC.CATERPILLAR (USD)	USD	140	0,18	0	0,00
US1729674242 - AC.CITIGROUP INC (USD)	USD	114	0,15	0	0,00
US1912161007 - AC.COCA COLA (USD)	USD	480	0,62	497	0,63
GB00BDCPN049 - AC.COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS (USD)	USD	0	0,00	638	0,81
GB00BD6K4575 - AC.COMPASS GROUP PLC (GBP)	GBP	421	0,54	0	0,00
IE0001827041 - AC.CRH PLC	EUR	0	0,00	934	1,19
IE0001827041 - AC.CRH PLC (GBP)	GBP	468	0,60	0	0,00
IE0001827041 - AC.CRH PLC (USD)	USD	200	0,26	0	0,00
US2358511028 - AC.DANAHER CORPORATION (USD)	USD	600	0,77	630	0,80
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	440	0,57	365	0,46
FR0014003TT8 - AC.DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	394	0,51	362	0,46
DE0005810055 - AC.DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	466	0,60	423	0,54
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	544	0,70	840	1,07
DE0005552004 - AC.DHL GROUP	EUR	746	0,96	744	0,95
DK0060079531 - AC.DSV A/S (DKK)	DKK	1.079	1,39	1.306	1,66
IT0003132476 - AC.ENI SPA (IT)	EUR	267	0,34	0	0,00
FR0000121667 - AC.ESSILORLUXOTTICA	EUR	1.190	1,53	924	1,18
US184391044 - AC.ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (USD)	USD	81	0,10	0	0,00
US30231G1022 - AC.EXXON MOBIL (USD)	USD	225	0,29	0	0,00
US4523271090 - AC.ILLUMINA INC (USD)	USD	330	0,42	449	0,57
NL0010801007 - AC.IMCD NV	EUR	418	0,54	0	0,00
DE0006231004 - AC.INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	472	0,61	305	0,39
US4612021034 - AC.INTUIT INC (USD)	USD	1.260	1,62	935	1,19
US46120E6023 - AC.INTUITIVE SURGICAL INC (USD)	USD	581	0,75	596	0,76
US4781601046 - AC.JOHNSON & JOHNSON (USD)	USD	232	0,30	0	0,00
US46625H1005 - AC.JPMORGAN CHASE & CO (USD)	USD	158	0,20	0	0,00
US5324571083 - AC.LILLY (ELI) CO (USD)	USD	142	0,18	0	0,00
IE000S9YS762 - AC.LINDE PLC	EUR	1.447	1,86	1.372	1,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	1.550	1,99	1.469	1,87
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	1.867	2,40	2.666	3,39
US5801351017 - AC.MCDONALDS CORPORATION (USD)	USD	0	0,00	492	0,63
IE00BTN1Y115 - AC.MEDTRONIC PLC (USD)	USD	560	0,72	606	0,77
DE0006599905 - AC.MERCK KGAA	EUR	641	0,82	386	0,49
US59156R1086 - AC.METLIFE INC. (USD)	USD	0	0,00	0	0,00
US5951121038 - AC.MICRON TECHNOLOGY INC (USD)	USD	119	0,15	0	0,00
US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD)	USD	3.112	4,00	2.152	2,74
US55354G1004 - AC.MSCI INC (USD)	USD	646	0,83	0	0,00
CH0038863350 - AC.NESTLE (CHF)	CHF	0	0,00	496	0,63
US65339F1012 - AC.NEXTERA ENERGY INC (USD)	USD	90	0,12	0	0,00
US6541061031 - AC.NIKE INC -CL B (USD)	USD	548	0,70	564	0,72
NL0010773842 - AC.NN GROUP NV	EUR	495	0,64	0	0,00
DK0060534915 - AC.NOVO NORDISK A/S-B (DKK)	DKK	0	0,00	1.224	1,56
DK0062498333 - AC.NOVO NORDISK A/S-B(DKK)	DKK	1.095	1,41	0	0,00
US67066G1040 - AC.NVIDIA CORPORATION (USD)	USD	1.601	2,06	1.681	2,14
US6974351057 - AC.PALO ALTO NETWORKS INC (USD)	USD	0	0,00	0	0,00
FR0000120693 - AC.PERNOD-RICARD SA	EUR	335	0,43	425	0,54
US7427181091 - AC.PROCTER & GAMBLE COMPANY (USD)	USD	79	0,10	0	0,00
US7475251036 - AC.QUALCOMM INC. (USD)	USD	731	0,94	393	0,50
US75513E1010 - AC.RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP (USD)	USD	60	0,08	0	0,00
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	642	0,83	683	0,87
US78409V1044 - AC.S&P GLOBAL INC (USD)	USD	638	0,82	1.029	1,31
FR0000073272 - AC.SAFRAN SA	EUR	941	1,21	846	1,08
FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)	EUR	0	0,00	502	0,64
US79466L3024 - AC.SALESFORCE.COM (USD)	USD	115	0,15	0	0,00
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	0	0,00	307	0,39
FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	907	1,17	373	0,47
US81762P1021 - AC.SERVICENOW INC (USD)	USD	541	0,69	598	0,76
CH0418792922 - AC.SIKA AG-REG (CHF)	CHF	1.066	1,37	946	1,20
US88160R1014 - AC.TESLA INC (USD)	USD	156	0,20	0	0,00
FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP)	EUR	966	1,24	447	0,57
IT0005239360 - AC.UNICREDIT SPA	EUR	304	0,39	0	0,00
US91324P1021 - AC.UNITEDHEALTH GROUP INC (USD)	USD	132	0,17	0	0,00
US92338C1036 - AC.VERALTO CORPORATION (USD)	USD	0	0,00	0	0,00
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	447	0,57	950	1,21
US92826C8394 - AC.VISA INC- CLASS A SHARES (USD)	USD	1.531	1,97	1.207	1,54
US2546871060 - AC.WALT DISNEY CO (USD)	USD	108	0,14	0	0,00
US9497461015 - AC.WELLS FARGO & COMPANY (USD)	USD	123	0,16	0	0,00
NL0015001FK5 - DERECHOS ARCELORMITTAL-SCRIPT 5/23	EUR	0	0,00	0	0,00
FR001400GCH7 - DERECHOS ESSLORLUXOTTICA SCRIPT 05/23	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		49.905	64,13	43.953	55,94
TOTAL RENTA VARIABLE		49.905	64,13	43.953	55,93
LU1373033965 - AC.BGF-EURO CORPORATE BOND-I2E SICAV	EUR	106	0,14	100	0,13
LU0133348622 - AC.CANDRIAM EQ L AUSTRALIA I SICAV (AUD)	AUD	0	0,00	454	0,58
LU1694789378 - AC.DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR SICAV	EUR	91	0,12	89	0,11
LU2257846639 - AC.EDM INL CRDT PORTFOLIO-EURL SICAV	EUR	950	1,22	1.748	2,22
LU2257846803 - AC.EDM INT EMRG MKT L SICAV	EUR	819	1,05	810	1,03
LU1774745845 - AC.EDM INTL LATIN AMER EQ-I SICAV	EUR	0	0,00	1.173	1,49
FR0010584474 - AC.EDR SICAV-FIN BONDS-I EUR SICAV	EUR	61	0,08	56	0,07
LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV	EUR	97	0,12	90	0,12
FR0007052782 - ETF.AMUNDI CAC 40 DR-D EUR	EUR	381	0,49	990	1,26
FR0010245514 - ETF.AMUNDI ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	578	0,74	1.398	1,78
LU1681045453 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	480	0,62	288	0,37
DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE	EUR	2.809	3,61	3.152	4,01
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	0	0,00	3.641	4,63
IE00BQN1K562 - ETF.ISHARES EDGE MSCI ERP QUALITY	EUR	300	0,39	575	0,73
IE00BQN1K901 - ETF.ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE	EUR	288	0,37	0	0,00
DE000A0H08R2 - ETF.ISHARES EUR 600 TELECOMS DE	EUR	0	0,00	437	0,56
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	148	0,19	143	0,18
IE00B6TLBW47 - ETF.ISHARES JPM USD EM CORP BOND (USD)	USD	0	0,00	0	0,00
IE00BQT3WG13 - ETF.ISHARES MSCI CHINA A (USD)	USD	373	0,48	308	0,39
IE00B53S2B19 - ETF.ISHARES NASDAQ 100 USD ACC (DE)	EUR	0	0,00	3.459	4,40
IE00B3WJJK14 - ETF.ISHARES S&P 500 IT SECTOR (USD)	USD	2.421	3,11	0	0,00
DE0002635307 - ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	EUR	1.148	1,47	0	0,00
IE00B5BCD43 - ETF.L&G ARTIFICIAL INTELLIGENCE (USD)	USD	0	0,00	322	0,41
FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP	EUR	257	0,33	346	0,44
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	104	0,13	99	0,13
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	67	0,09	64	0,08
TOTAL IIC		11.477	14,75	19.741	25,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.598	83,01	66.255	84,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.966	95,05	73.677	93,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): VGG525601024 - PART.KINGATE EURO FUND LIMITED	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado: La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2023 ha sido de 2.379.770,21 euros, que se desglosa en 1.779.711,84 euros correspondientes a remuneración fija y 600.058,37 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2023 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 23. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y 20 beneficiarios de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIIC como remuneración por su gestión. A 31 de diciembre de 2023 el número total de altos cargos y de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 527.039,63 euros y la remuneración variable a 244.132,31 euros. La remuneración está formada por un componente de carácter fijo para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, en función de la responsabilidad y desempeño individual y un componente variable, basado en el cumplimiento de objetivos concretos, para determinadas funciones. La retribución variable es un elemento clave en la política remunerativa de la SGIIC y viene determinada por objetivos individuales y colectivos relativos a la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas, objetivos y planes de negocio del área separada de Asset Management, combinando tanto indicadores financieros como no financieros. La retribución variable tiene en consideración diversos factores, y especialmente el desempeño profesional de sus beneficiarios, en consonancia con el riesgo asumido y los niveles de calidad asociados a su desempeño, sin que venga determinada únicamente por (i) la evolución general de los mercados de activos invertibles o (ii) de los índices de referencia de la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas o (iii) del negocio del área separada que constituyen las SGIIC dentro del Grupo de Banco de Sabadell, S.A. u otras circunstancias similares. En cuanto a las personas que desarrollan funciones de control, su compensación no viene determinada principalmente por los resultados de las áreas de negocio que se encargan de controlar. La política de remuneraciones de la SGIIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2023, habiéndose aprobado una modificación de la misma con el objeto de adaptarla a los requerimientos normativos que aplican, tanto a nivel de grupos de entidades de crédito, como específicamente a las sociedades gestoras de IIC.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

La Sociedad no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.