

INVERSIONES TEIDE, S.I.C.A.V., S.A.

Nº registro CNMV: 117

Fecha de registro: 06/10/1997

Gestora: URQUIJO GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

Grupo Gestora: BANCO DE SABADELL, S.A.

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

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

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en el domicilio de la Sociedad Gestora, o mediante correo electrónico en gestora@sabadellurquijo.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.urquijogestion.com.

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

- Dirección: Calle Serrano, 71, 1ª planta - 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 DE LA S.I.C.A.V.

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

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso. 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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de acciones en circulación	2.642.447,00	2.671.734,00
N.º de accionistas	145	146
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del Informe	78.586	29,7400	25,8220	29,7720
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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el 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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	Patrimonio	A la SICAV

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,44	0,64	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34	0,02	2,34	-0,28

INVERSIONES TEIDE, S.I.C.A.V., S.A.

2.2. Comportamiento de la sociedad

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	15,17	5,72	8,94	6,34	-4,84	-16,35	19,63	1,86

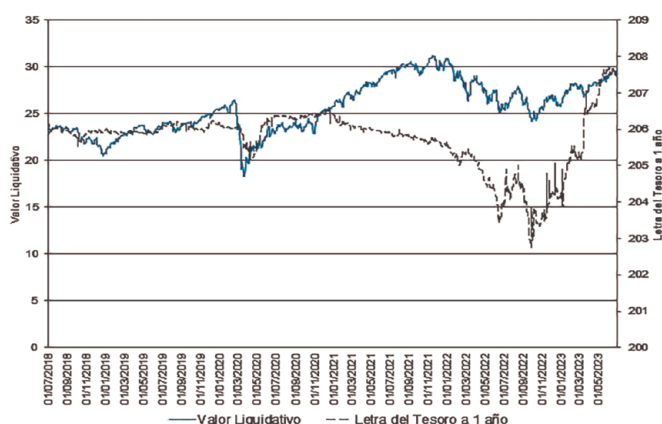
GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

Ratio total de gastos	Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
		Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
		0,45	0,23	0,20	0,24	0,25	0,97	1,00	0,97

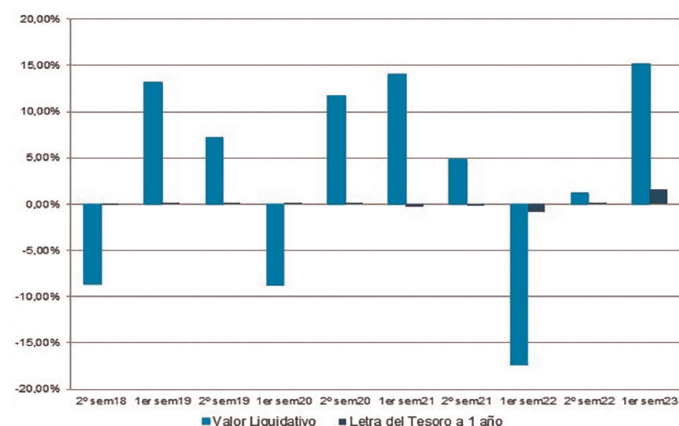
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 sintético.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	73.747	93,84	64.753	93,86
· Cartera interior	7.422	9,44	8.132	11,79
· Cartera exterior	66.279	84,34	56.586	82,02
· Intereses de la cartera de inversión	46	0,06	35	0,05
· Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.441	5,65	3.634	5,27
(±) RESTO	398	0,51	604	0,87
TOTAL PATRIMONIO	78.586	100,00	68.991	100,00

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	68.991	70.556	68.991	
± Compra/venta de acciones (neto)	-1,12	-3,47	-1,12	-65,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,93	1,25	13,93	1.089,52
(+) Rendimientos de gestión	14,37	1,67	14,37	813,92
+ Intereses	0,12	0,03	0,12	319,80
+ Dividendos	0,90	0,49	0,90	92,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,05	0,00	-108,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,78	0,90	10,78	1.166,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,17	0,24	0,17	-26,16
± Resultados en IIC (realizadas o no)	2,38	0,01	2,38	29.198,11
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-52,11
± Otros rendimientos	0,03	0,06	0,03	-35,15
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,43	-0,44	10,19
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	4,44
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	4,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,01	-65,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	364,71
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.586	68.991	78.586	

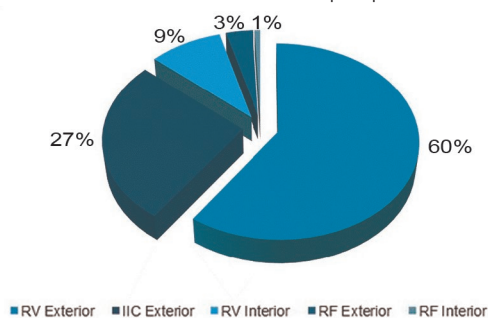
3. Inversiones financieras

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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CARTERA INTERIOR					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	144	0,19	76	0,11
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	376	0,48	372	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	519	0,66	448	0,65
TOTAL RENTA FIJA	EUR	519	0,66	448	0,65
TOTAL RV COTIZADA	EUR	6.902	8,79	7.684	11,14
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	6.902	8,78	7.684	11,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	7.422	9,44	8.132	11,79
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	81	0,10	80	0,12
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	2.481	3,15	2.004	2,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	2.562	3,26	2.084	3,02
TOTAL RENTA FIJA	EUR	2.562	3,26	2.084	3,02
TOTAL RV COTIZADA	EUR	43.953	55,94	37.304	54,06
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	43.953	55,93	37.304	54,07
TOTAL IIC	EUR	19.741	25,12	17.194	24,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	66.255	84,31	56.582	82,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	73.677	93,75	64.714	93,80

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo

Distribución inversiones financieras por tipo de activo



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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS	0	
OB.ESPAÑA 3,15% VT.30/04/2033	53	Inversión
Total Subyacente Renta Fija	53	
EURO STOXX 50 INDEX C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.15/09/23	435	Inversión
Total Subyacente renta variable	435	
CURRENCY (EURO/USD) C/ FUTURO EURO/USD VT.18/09/23	4.875	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio	4.875	
TOTAL OBLIGACIONES	5.363	

4. Hechos relevantes

	Sí	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 de 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

30/05/2023

“De conformidad con lo establecido en la Orden de 6 de julio de 1993, Norma Primera, punto 1, INVERSIONES TEIDE, S.A., SICAV no puede atender a las órdenes y no puede publicar su valor liquidativo ya que no se publicó el precio del 26/05/23 por tener en cartera posiciones de mercados festivos ese día. En consecuencia, la Sociedad no puede dar contrapartida a la orden de compra de 5.852 títulos presentada en el BME MTF Equity, segmento BME IIC en fecha 26 de mayo de 2023.”

22/05/2023

“De conformidad con lo establecido en la Orden de 6 de julio de 1993, Norma Primera, punto 1, INVERSIONES TEIDE, S.A., SICAV no puede atender a las órdenes y no puede publicar su valor liquidativo ya que no se publicó el precio del 17/05/23 por tener en cartera posiciones de mercados festivos ese día. En consecuencia, la Sociedad no puede dar contrapartida a la orden de compra de 6.027 títulos presentada en el BME MTF Equity, segmento BME IIC en fecha 17 de mayo de 2023.”

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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, sociedad de inversión 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

Existe un accionista con un saldo de 22.463.258,91 euros que representa un 28,58% sobre el total de la Sociedad.

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 2.182,34 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.

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 2.140.680,50 euros, habiendo percibido dichas entidades 24,11 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.

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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

El año comenzó bien, con un fuerte repunte en enero de los mercados de renta variable y de renta fija que también reaccionaron positivamente a la caída de la inflación y la perspectiva de una política monetaria más flexible. Posteriormente, en febrero, los mercados dieron

marcha atrás con pérdidas en las acciones, el crédito, los bonos soberanos y las materias primas debido a los sólidos datos económicos, lo que, junto con la inflación subyacente persistente, obligó a los inversores a reevaluar sus expectativas de tipos de interés y fijar los precios en tasas de interés más altas durante más tiempo. A principios de marzo, la yield de Estados Unidos siguió subiendo, pero todo esto cambió con el colapso del Silicon Valley Bank, que aumentó los temores sobre un contagio más amplio. En el segundo trimestre, los tipos de interés volvieron a ajustarse al alza, al percibirse la crisis de marzo como un acontecimiento aislado y sobre todo al constatarse la persistencia de la inflación por parte de los bancos centrales, que han endurecido su mensaje al final del trimestre. Los mercados de acciones han completado un primer semestre sorprendentemente positivo, apoyados en un número reducido de compañías, especialmente del sector tecnológico que viven una nueva fiebre alrededor del tema de la Inteligencia Artificial. La Reserva Federal subió sus tipos por última vez en mayo hasta el 5%. La pausa que parecía marcar en su mensaje ha sido sustituida al final del trimestre por una nueva expectativa de subidas, que, sin embargo, siguen siendo dependientes de los datos que se publiquen en julio. El tono ha sido más duro por parte del Banco Central Europeo, que ha dejado su tipo de interés de depósito en el 3,50%, pero ha anunciado que una subida en septiembre es muy probable y ha descartado bajadas en un futuro próximo. Los mercados de bonos han pasado por momentos de fuertes expectativas de recortes de tipos, como los que se vivieron en marzo con las crisis de los bancos norteamericanos (SVB, bancos regionales) y de Credit Suisse en Europa, que obligaron a inyectar liquidez. Sin embargo los mensajes recientes de los bancos centrales, sumados a la relativa fortaleza de los datos de actividad y al aplazamiento de las perspectivas de recesión en Estados Unidos, han conducido los tipos de interés de la deuda pública a niveles cercanos a sus máximos anuales, vistos a principios de marzo. El mercado de crédito, que también vivió en marzo un momento de especial tensión ha vuelto a estabilizarse. Los diferenciales del crédito han vuelto a cotizar en la parte baja del rango que han estado recorriendo durante el semestre. La duda periférica europea (Italia, España) también ha estrechado su diferencial frente a la de los países de mejor calidad, como Alemania. El cruce Dólar/Euro ha mantenido durante el semestre una tendencia a la depreciación de la moneda norteamericana, que cierra el mes de junio en un tipo de cambio de 1,09 dólares por cada euro. Esta evolución ha estado marcada por los diferentes mensajes que los respectivos bancos centrales, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo han ido enviando durante el periodo. Al final se ha percibido que el discurso del BCE es más duro, manifestando la dificultad que está experimentando en dominar la inflación, mientras el de la Fed es más dependiente de los datos que se publiquen, lo que ha inclinado la balanza del lado de la depreciación del dólar. En cuanto a otras divisas es muy destacable la depreciación que ha sufrido el Yen Japonés en el segundo trimestre, tanto

frente al Dólar como frente al Euro. La recuperación de los tipos de interés del Dólar y del Euro no ha sido acompañada por la deuda japonesa. La ampliación del diferencial ha sido la principal causa de la depreciación del Yen, acompañada de un tono mucho menos beligerante por parte del Banco de Japón. Divisas emergentes como el Peso Mexicano y el Real Brasileño se han revalorizado contra el dólar. Por el contrario, el Yuan Chino se ha depreciado. La distinta situación inflacionista de China, respecto a los países occidentales ha permitido que los tipos de interés en país bajen en el primer semestre. Brasil y México, en cambio han seguido la senda de los mercados norteamericanos, con subidas de tipos a largo plazo. Los diferenciales de tipos de la deuda emergente se han reducido en el semestre, mostrando el efecto positivo que suele tener en estos mercados un dólar relativamente débil. Las bolsas emergentes han subido en el semestre, aunque mucho menos que los mercados desarrollados y con grandes divergencias entre países. Tanto las bolsas latinoamericanas como las de Europa emergente han tenido rendimientos positivos, cercanos a los de los mercados de Europa desarrollada. Sin embargo, el mercado chino ha decepcionado y ha mostrado caídas netas en el periodo. La menor recuperación económica experimentada tras el fin de las restricciones debidas al Covid ha sido la principal causa. Las previsiones de crecimiento para China se han ido ajustando a la baja durante el segundo trimestre, lastrando también a su mercado bursátil, en el que sigue habiendo sectores como el inmobiliario que ofrecen muchas dudas a los inversores. Las bolsas de los países desarrollados, con Estados Unidos a la cabeza han dado la sorpresa en 2023. El índice global MSCI World sube un 14%, mientras que el índice Standard & Poor's 500 sube un 15,9% y el Nasdaq, con alto peso del sector tecnológico, resurge hasta dar una rentabilidad del 31,7%. Es precisamente en el sector tecnológico donde está la clave de este comportamiento, ya que una reducido número de compañías ha cargado con casi todo el peso de la subida. Valores como Apple o Meta Platforms, de enorme capitalización han aportado una parte mayoritaria de la rentabilidad de todo el mercado, dejando muchos otros sectores en resultado planos o incluso negativos. A esta situación ha contribuido especialmente el nacimiento de una nueva megatendencia, la Inteligencia Artificial, que se prevé que pueda provocar cambios de gran calado en la economía global en los próximos años, especialmente en el mercado de trabajo por la posible sustitución de trabajo humano por computadores. En Europa el tono ha sido también positivo. Han sido valores del sector financiero y de consumo los que han impulsado al índice, con el apoyo de compañías de tecnología y semiconductores. En el lado negativo destaca la caída de compañías de energía, especialmente del sector petrolero, y las inmobiliarias, afectadas por la subida de tipos. Cuatro factores nos hacen seguir siendo prudentes. En primer lugar, la ambigüedad de la política monetaria es alta y genera riesgos a la baja, como prueba el hecho de que la Fed prefiera ver datos de ralentización antes de confirmar su pausa en las subidas de tipos. En se-

gundo lugar, las condiciones de crédito, más restrictivas, ponen en riesgo la continuidad del consumo, especialmente si el mercado laboral se debilita. En tercer lugar, los beneficios empresariales están en riesgo si continúa la inflación mientras el consumo se modera. Por último, sigue habiendo una situación geopolítica de alto riesgo, que puede desencadenar rebotes de volatilidad en los mercados financieros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 7,07% y 87,20%, respectivamente y a cierre del mismo de 7,41% en renta fija y 86,91% 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 15,17% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 1,63%.

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

El patrimonio sube desde 68.990.746,03 euros hasta 78.586.311,72 euros, es decir un 13,91%. El número de accionistas baja desde 146 unidades hasta 145 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 15,17% 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. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron RV: Venta ETF. XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD), Compra ETF. ISHARES NASDAQ 100 USD ACC (DE) RF: Compra PART. AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP, Venta 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 período la cartera tiene invertido el 25,12% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales

INVERSIONES TEIDE, S.I.C.A.V., S.A.

gestoras: BlackRock Fund Advisors, BlackRock Asset Management Deutschland AG y MDO Management Co SA/Luxembourg.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 0,74% 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. EVOLUCIÓN 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 11,01%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,34%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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. Creemos que se presentan oportunidades en renta fija de gobiernos ante las fuertes subidas de rentabilidad que hemos visto en este último trimestre. La preocupación del mercado se centra en la evolución de

la inflación, aunque ya se ven síntomas de desaceleración de la misma, sobre todo en EE.UU. Esperamos que Los estímulos monetarios continúen reduciéndose en los próximos meses. Pensamos que los activos de riesgo se pueden ver afectados por el incremento de la volatilidad, especialmente en el segmento de "alta rentabilidad", por lo que habría que reducir los mismos en las carteras. Apostamos por incrementar la duración en las carteras respecto al benchmark.

Perspectivas de mercado renta variable:

Mantenemos una visión de cautela sobre el activo renta variable para los próximos trimestres ante la decidida política de los Bancos centrales de llevar la inflación a tasas más moderadas provocando con ello una desaceleración de la economía. Adicionalmente, no descartamos episodios de volatilidad alta como consecuencia de la incertidumbre geopolítica (Ucrania, China).

Geográficamente, mantenemos nuestra preferencia por el mercado americano donde creemos estamos más protegidos en este entorno de incertidumbre además de ser una economía más diversificada y con un importante sector tecnológico. Reduciremos exposición en Europa al ser una economía más expuesta a una desaceleración económica global. Nos mantenemos sobreponderados en Japón donde después de muchos años vemos crecimientos nominales del PIB e inflación y reducimos inversión en China ante las dudas sobre la evolución de su economía en los próximos meses.

Sectorialmente, seguimos favoreciendo compañías con fuertes y saneados balances, modelos de negocio líderes y generadoras de caja. Incrementamos exposición a compañías que se benefician de una estabilización 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 (tecnología, sostenibilidad).

10. Información sobre la política de remuneración

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

11. 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.