

INVERSIONES HERRERO, S.A.SICAV

Nº Registro CNMV: 2283

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: BANCO DE SABADELL **Grupo Depositarario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositarario:** 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: 19/04/2002

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: 3, en un 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.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,00	0,00	2,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,73	3,16	2,94	2,51

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	191.489,00	185.019,00
Nº de accionistas	832,00	802,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.099	68,4068	60,5055	69,2238
2023	11.786	61,2171	55,3218	61,2183
2022	11.359	55,3230	53,6075	62,2573
2021	13.055	61,8843	57,9311	62,1946

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	0,27	0,07	0,34	0,54	0,14	0,68	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

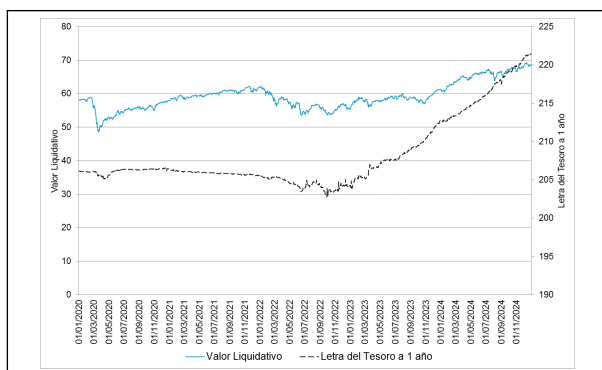
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
11,75	1,82	1,51	1,45	6,57	10,65	-10,60	6,80	6,30

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,18	0,35	0,37	0,38	1,36	1,61	1,42	1,02

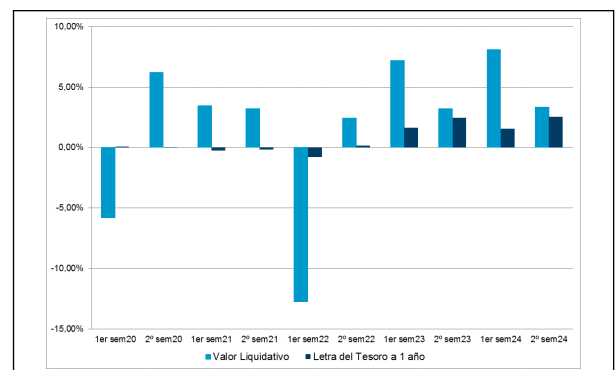
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.001	99,25	11.973	97,77
* Cartera interior	573	4,37	989	8,08
* Cartera exterior	12.398	94,65	10.935	89,29
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,23	49	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	291	2,22	282	2,30
(+/-) RESTO	-193	-1,47	-9	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	13.099	100,00 %	12.246	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)	12.246	11.786	11.786	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,41	-3,94	-0,37	-190,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,34	7,74	10,99	-54,84
(+) Rendimientos de gestión	3,94	8,58	12,41	-51,96
+ Intereses	0,36	0,37	0,74	3,07
+ Dividendos	0,43	0,64	1,07	-29,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	-0,19	0,34	-387,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,33	6,22	8,47	-60,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	0,01	-0,29	-5.981,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	1,53	2,09	-59,61
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	169,73
± Otros rendimientos	-0,02	0,00	-0,02	412,38
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,83	-1,42	-25,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	-0,35	-0,68	2,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,10	54,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,35	-0,46	-66,26
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-25,58
(+) 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)	13.099	12.246	13.099	

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

3. Inversiones financieras

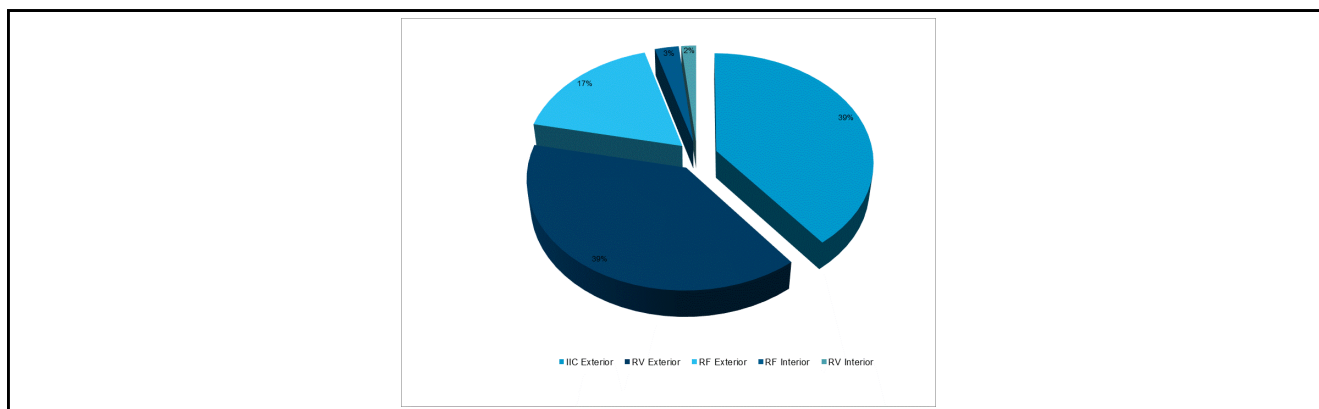
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	355	2,71	858	7,00
TOTAL RENTA FIJA	355	2,71	858	7,00
TOTAL RV COTIZADA	218	1,66	131	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE	218	1,67	131	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	573	4,38	989	8,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.235	17,06	2.207	18,02
TOTAL RENTA FIJA	2.235	17,06	2.207	18,02
TOTAL RV COTIZADA	5.050	38,53	4.287	35,06
TOTAL RENTA VARIABLE	5.050	38,55	4.287	35,01
TOTAL IIC	5.117	39,05	4.441	36,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.401	94,67	10.935	89,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.974	99,05	11.924	97,37

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.21/03/25	150	Inversión
Total subyacente renta variable		150	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.17/03/25	750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		750	
TOTAL OBLIGACIONES		900	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

02/12/2024 "De conformidad con lo establecido en la Orden de 6 de julio de 1993, Norma Primera, punto 1, INVERSIONES HERRERO, S.A., SICAV no puede atender a las órdenes y no puede publicar su valor liquidativo debido a que tiene en cartera activos sin precio publicado a 28/11 que superan el 5% sobre su patrimonio. En consecuencia, la Sociedad no puede dar contrapartida a la orden de compra de 55 títulos presentada en el BME MTF Equity, segmento BME IIC en fecha 28 de noviembre de 2024."

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

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 8.811,12 euros, equivalentes a un 0,07% 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 100.463,15 euros, habiendo percibido dichas entidades 2,32 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 ha soportado durante el ejercicio costes derivados del servicio de análisis prestado por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. por importe de 247,44 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 2024 fue positivo para la gran mayoría de las clases de activos, lo que permitió a los inversores celebrar un buen final del año. Mientras que el tercer trimestre del año fue en general positivo para los activos de riesgo a pesar de las turbulencias del mes de agosto, las bajadas de los tipos de interés tanto por parte de la Reserva Federal como por el Banco Central Europeo, así como la victoria de Donald Trump en las elecciones de los Estados Unidos que tuvieron lugar en el mes de noviembre, provocaron subidas importantes en la renta variable y en el dólar, aunque algunos activos reaccionaron de forma negativa como consecuencia del impacto que pueda tener la posible aplicación de aranceles comerciales por parte del nuevo gobierno estadounidense. Aunque la bolsa de Estados Unidos alcanzó máximos históricos durante el último trimestre del año, durante el mes de diciembre tanto las principales bolsas del mundo como los mercados de bonos corrigieron debido a un tono algo más restrictivo por parte de los bancos centrales en cuanto a la velocidad de las bajadas de los tipos de interés. En cuanto política monetaria, el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés en hasta tres ocasiones para dejarlos en el 3% desde el 3,75%. También en los Estados Unidos la Reserva Federal inició en el mes de septiembre la tan esperada bajada de tipos de interés con una bajada de 50 puntos básicos, para después bajarlos en sus reuniones de noviembre y diciembre 25 puntos básicos en cada ocasión hasta el nivel de 4,5%. En este sentido, fue especialmente relevante el tono de cautela en el mensaje de la Reserva Federal durante su última reunión de diciembre, dejando entrever que los siguientes movimientos dependerán de la evolución de la economía, así como del impacto en la inflación y el empleo que puedan tener las medidas económicas llevadas a cabo por la administración Trump. Sin embargo, desde el Banco Central Europeo el tono de su último mensaje fue más expansivo reflejando un entorno económico más complejo en la zona euro, dejando la puerta abierta a más bajadas en los tipos de interés en sus próximas intervenciones. Aún así, hizo énfasis en analizar los datos reunión tras reunión para tomar cualquier decisión. El mercado de bonos corporativos tuvo un episodio de volatilidad a principios del mes de agosto debido a unos datos económicos más débiles de lo esperado y al movimiento de tipos por parte del Banco de Japón, pero los diferenciales de crédito recuperaron rápidamente la mayor parte del terreno perdido. Durante la última parte del año, los diferenciales tanto en Europa como en los Estados Unidos han permanecido estables, siendo el segmento de bonos de alto rendimiento en Estados Unidos, con un estrechamiento de diferenciales durante el último trimestre del año, el que mayor variación registró en el periodo. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense, tras un tercer trimestre negativo, registró un último trimestre del año muy positivo respecto a las principales divisas debido a la rebaja en las expectativas de los inversores en cuanto a las bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. De este modo, el Dollar Index subió un 7,6% durante el cuarto trimestre, recuperando la caída del 4,8% registrada en el tercer trimestre. El euro tuvo un semestre mixto: si lo comparamos contra las principales divisas en el segundo semestre del año se depreció frente al dólar estadounidense (-3,4%), al yen japonés (-5,5%), la libra esterlina (-2,4%) y frente al franco suizo (-2,4%). En los mercados emergentes, la renta variable registró rentabilidades ligeramente negativas durante el semestre, con la fortaleza del dólar y las preocupaciones acerca de la política monetaria en los Estados Unidos como principales protagonistas, especialmente durante el último trimestre del año. En términos generales, los principales bancos centrales de los países emergentes han continuado aplicando políticas monetarias de carácter expansivo de una forma gradual, ya que existen riesgos inflacionistas provenientes de las importaciones y de unas políticas fiscales no del todo alineadas con el objetivo de controlar las presiones inflacionistas. En cuanto a la evolución de las bolsas y a pesar de terminar el semestre en terreno negativo, la región de EMEA (Europa del Este, Oriente Medio y África) fue la que obtuvo la mejor evolución durante la última parte del año, seguida por los mercados asiáticos y por Latinoamérica. En el lado de la renta fija, también el mercado de bonos registró caídas afectado por la tendencia negativa a nivel global. Los mercados de renta variable de EE.UU. tuvieron un semestre positivo, con el S&P500 y el Nasdaq subiendo un 8,2% y un 7,7% respectivamente. Pese al episodio de volatilidad de principios del mes de agosto, la fuerte subida durante el mes de noviembre cotizando de forma positiva la victoria del nuevo presidente de los Estados Unidos Donald Trump, la fortaleza de los datos económicos publicados y la buena evolución de la mayoría de grandes

compañías tecnológicas conocidas como las "7 Magníficas", soportaron la tendencia alcista de las bolsas estadounidenses. En Europa, a pesar de que el índice MSCI Europe terminó el semestre en terreno negativo (-1,6%), la evolución fue mixta dependiendo del país. En el lado positivo, cabe destacar la subida del Dax alemán (+9,2%) tras los estímulos económicos anunciados por parte del gobierno chino, el Ibex 35 (+5,4%) o el FTSE italiano (3,1%). Por el contrario, el Cac francés cerró el semestre a la baja con un descenso del 2,2% ante la incertidumbre política. Es probable que las perspectivas mundiales para 2025 sigan siendo benignas en medio de un crecimiento económico moderado de Estados Unidos y una recuperación en Europa, donde la caída de la inflación debería respaldar el consumo en la región. Sin embargo, las políticas monetarias, fiscales y de comercio internacional podrían representar un riesgo. Creemos que la Reserva Federal podría ser más cautelosa a la hora de recortar los tipos de interés. Faltan también por concretar las políticas comerciales de Trump y la consecuente respuesta europea. Hasta entonces, pensamos que los inversores deberían considerar mantener coberturas y otras fuentes de estabilidad, pero al mismo tiempo tratar de beneficiarse del sentimiento del mercado, de las áreas con valoraciones atractivas y de la resiliencia de la economía estadounidense.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 41,70% y 54,09%, respectivamente y a cierre del mismo de 34,77% en renta fija y 63,53% 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.

No aplica

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

El patrimonio sube desde 12.245.658,74 euros hasta 13.099.154,13 euros, es decir un 6,97%. El número de accionistas sube desde 802 unidades hasta 832 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 3,35% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,53% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,50% e indirectos de 0,03%. Durante el año la Sociedad ha soportado unos gastos del Consejo de Administración por importe de 32995,42 euros, que representan un 0,27% del patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un 11,74% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 4,11%.

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 STOXX EUROPE 600 DE, Compra ETF.AMUNDI STOXX EUROPE 600 ACC RF:Venta PART.AMUNDI EURO LIQ-RA RESPON - I, Compra PART.AMUNDI EURO LIQ-RA RESPON - I.

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 39,06% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Fund Advisors, Amundi Luxembourg SA y DWS Investment SA.

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 6,39%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,63%.

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 2024 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 2024 han ascendido a 981,67 euros, equivalentes a un 0,01% del patrimonio medio de la Sociedad durante el ejercicio, siendo los principales proveedores Morgan Stanley & Co International PLC, Sandford C. Bernstein Ltd y Fitch Solutions Group Ltd. El importe presupuestado para el siguiente ejercicio en concepto de gastos de análisis será de 1.588,81 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 descuenta dos bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales en lo que resta del año, por lo que creemos que todavía 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 reafirmaría las expectativas del mercado de reducción 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 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) y política Europea (Francia).

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 infraponderados al ser una economía más expuesta a una desaceleración económica global y con más incertidumbre política. Mantenemos la neutralidad en Japón donde después de muchos años vemos crecimientos nominales del PIB e inflación. Seguimos ligeramente infraponderados en emergentes ante las dudas sobre la evolución de la economía China 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, además de seguir apostando por compañías líderes de tecnología y Farmacia. 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	%
ES0000012L29 - BO.ESPAÑA 2,8% VT.31/05/2026	EUR	95	0,72	102	0,84
ES00000128PB - OB.ESPAÑA 1,50% VT.30/04/2027	EUR	0	0,00	234	1,91
ES0000012L52 - OB.ESPAÑA 3,15% VT.30/04/2033	EUR	48	0,36	49	0,40
ES00000124C5 - OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028	EUR	213	1,62	472	3,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		355	2,70	858	7,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		355	2,71	858	7,00
TOTAL RENTA FIJA		355	2,71	858	7,00
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	99	0,75	95	0,77
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	120	0,91	0	0,00
ES0105777017 - AC.PUIG BRANDS SA-B	EUR	0	0,00	36	0,30
TOTAL RV COTIZADA		218	1,66	131	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE		218	1,67	131	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		573	4,38	989	8,07
IT0005484552 - BO.ITALIA -BTPS- 1,10% VT.01/04/2027	EUR	119	0,91	246	2,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		119	0,91	246	2,01
XS2534785865 - BO.BBVA 3,375% VT.20/09/2027	EUR	202	1,54	198	1,62
XS2554746185 - BO.ING GROE FTF %VAR VT.14/11/27(C11/26)	EUR	208	1,59	205	1,68
XS2908735504 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.02/04/29(C4/28)	EUR	200	1,53	0	0,00
XS2538366878 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.27/9/26(C9/25)	EUR	200	1,52	199	1,62
FR001400DZM5 - BO.SOCIETE GENE 4% VT.16/11/2027	EUR	206	1,58	203	1,65
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	202	1,54	287	2,35
XS2595418323 - OB.BASF SE 4% VT.08/03/2029 (C12/28)	EUR	208	1,59	205	1,67
XS1614416193 - OB.BNP PARIBAS SA 1,5% VT.17/11/2025	EUR	102	0,78	100	0,82
XS2346253730 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.26/05/2028 (C5/27)	EUR	190	1,45	277	2,26
FR001400SHQ2 - OB.DANONE SA 3,2% VT.12/09/31	EUR	202	1,54	0	0,00
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	196	1,50	288	2,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.116	16,16	1.961	16,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.235	17,06	2.207	18,02
TOTAL RENTA FIJA		2.235	17,06	2.207	18,02
US88579Y1010 - AC.3M CO (USD)	USD	47	0,36	47	0,39
US00287Y1091 - AC.ABBVIE INC (USD)	USD	22	0,17	33	0,27
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	120	0,92	114	0,93
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	0	0,00	140	1,15
US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	USD	108	0,82	79	0,65
DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE	EUR	128	0,98	95	0,78
US02079K1079 - AC.ALPHABET INC - CL C (USD)	USD	320	2,44	252	2,06
US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)	USD	263	2,01	176	1,44
US03027X1000 - AC.AMERICAN TOWER CORP (USD)	USD	50	0,38	0	0,00
US0378331005 - AC.APPLE INC (USD)	USD	580	4,43	399	3,26
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	233	1,78	280	2,28
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	74	0,56	66	0,54
US0846707026 - AC.BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (USD)	USD	214	1,63	157	1,28
US0970231058 - AC.BOEING CO (USD)	USD	0	0,00	44	0,36
US1491231015 - AC.CATERPILLAR (USD)	USD	42	0,32	32	0,26
US1667641005 - AC.CHEVRON CORP (USD)	USD	38	0,29	34	0,28
US1729674242 - AC.CITIGROUP INC (USD)	USD	70	0,53	56	0,46
US5324571083 - AC.ELI LILLY & CO (USD)	USD	84	0,64	83	0,68
US5184391044 - AC.ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (USD)	USD	20	0,15	25	0,21
US30231G1022 - AC.EXXON MOBIL (USD)	USD	172	1,31	150	1,23
US3453708600 - AC.FORD MOTOR COMPANY (USD)	USD	36	0,27	0	0,00
US4581401001 - AC.INTEL CORP (USD)	USD	33	0,25	42	0,34
US4781601046 - AC.JOHNSON & JOHNSON (USD)	USD	57	0,44	58	0,48
US46625H1005 - AC.JPMORGAN CHASE & CO (USD)	USD	106	0,81	73	0,60
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	32	0,25	115	0,94
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	56	0,43	54	0,44
US59156R1086 - AC.METLIFE INC. (USD)	USD	35	0,27	27	0,22
US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD)	USD	420	3,20	370	3,02
US65339F1012 - AC.NEXTERA ENERGY INC (USD)	USD	87	0,66	70	0,57
US67066G1040 - AC.NVIDIA CORPORATION (USD)	USD	505	3,86	386	3,15
US7427181091 - AC.PROCTER & GAMBLE COMPANY (USD)	USD	82	0,62	69	0,57
US7475251036 - AC.QUALCOMM INC. (USD)	USD	33	0,25	38	0,31
US79466L3024 - AC.SALESFORCE.COM (USD)	USD	68	0,52	47	0,38
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	105	0,80	71	0,58
FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	117	0,89	63	0,52
US88160R1014 - AC.TESLA INC (USD)	USD	140	1,07	70	0,57
FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP)	EUR	100	0,77	138	1,13
IT0005239360 - AC.UNICREDIT SPA	EUR	111	0,84	66	0,54
US9078181081 - AC.UNION PACIFIC CORP (USD)	USD	45	0,34	0	0,00
US91324P1021 - AC.UNITEDHEALTH GROUP INC (USD)	USD	0	0,00	43	0,35
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	74	0,57	65	0,53
US92826C8394 - AC.VISA INC- CLASS A SHARES (USD)	USD	66	0,50	49	0,40
US2546871060 - AC.WALT DISNEY CO (USD)	USD	74	0,57	54	0,44
US9497461015 - AC.WELLS FARGO & COMPANY (USD)	USD	83	0,63	57	0,47
TOTAL RV COTIZADA		5.050	38,53	4.287	35,06
TOTAL RENTA VARIABLE		5.050	38,55	4.287	35,01
LU1373033965 - AC.BGF-EURO CORPORATE BOND-I2E SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1694789378 - AC.DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR SICAV	EUR	264	2,01	281	2,29
FR0010584474 - AC.EDR SICAV-FIN BONDS-I EUR SICAV	EUR	178	1,36	183	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2080996049 - AC.SCHRODER ISF SUST EUR CREDIT-IZ SICAV	EUR	300	2,29	317	2,59
LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV	EUR	280	2,14	292	2,39
FR0007052782 - ETF.AMUNDI CAC 40 DR-D EUR	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0010245514 - ETF.AMUNDI ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	188	1,44	322	2,63
LU2009202107 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING EX CHINA-A	EUR	111	0,85	0	0,00
LU1681045453 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	198	1,51	163	1,33
LU0908500753 - ETF.AMUNDI STOXX EUROPE 600 ACC	EUR	608	4,64	0	0,00
DE0005933931 - ETF.ISHARES CORE DAX UCITS ETF D	EUR	158	1,20	132	1,08
DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE	EUR	1.024	7,82	932	7,61
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	509	3,89	542	4,42
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0002635307 - ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	EUR	0	0,00	607	4,96
IE00BJ38QD84 - ETF.SPDR RUSSELL 2000 US S&C (USD)	USD	231	1,76	0	0,00
IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD)	USD	389	2,97	0	0,00
FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ-RA RESPON - I	EUR	121	0,92	169	1,38
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	375	2,86	308	2,51
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	182	1,39	192	1,57
TOTAL IIC		5.117	39,05	4.441	36,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.401	94,67	10.935	89,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.974	99,05	11.924	97,37

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 2024 ha sido de 2.561.601,00 euros, que se desglosa en 1.975.438,16 euros correspondientes a remuneración fija y 586.162,84 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2024 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 25. 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 2024 el número total de altos cargos y de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 6. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 679.537,46 euros y la remuneración variable a 256.593,93 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 2024, 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.