

INVERSIONES TEIDE, S.A. SICAV

Nº Registro CNMV: 117

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.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 de la 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	0,64	0,44	0,64	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34	0,02	2,34	-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	2.642.447,00	2.671.734,00
Nº de accionistas	145,00	146,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	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

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

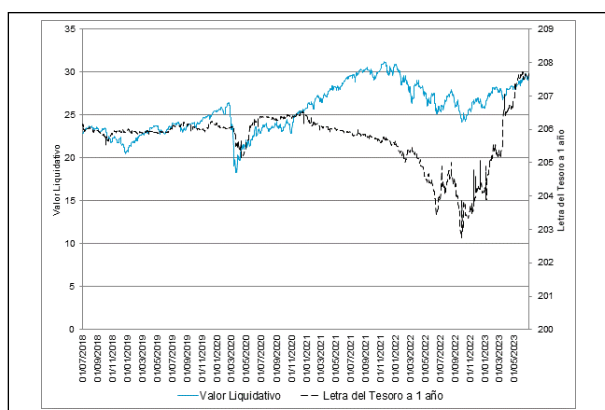
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
15,17	5,72	8,94	6,34	-4,84	-16,35	19,63	1,86	-8,56

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)	0,45	0,23	0,20	0,24	0,25	0,97	1,00	0,97	0,79

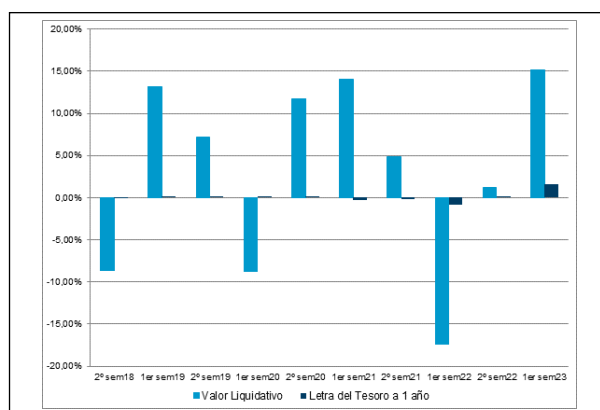
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	0,88
TOTAL PATRIMONIO	78.586	100,00 %	68.991	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)	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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,24	0,17	-26,16
± Resultado en IIC (realizados 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	

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

3. Inversiones financieras

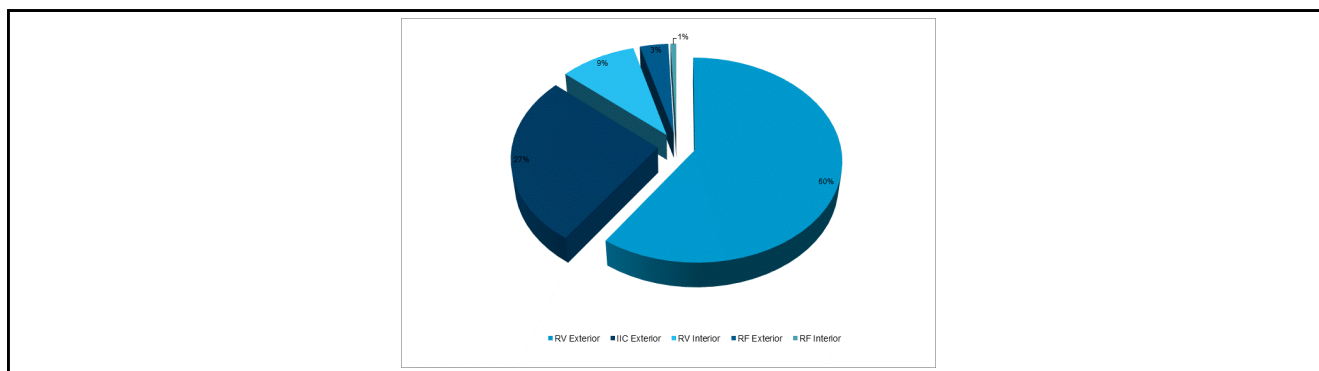
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	519	0,66	448	0,65
TOTAL RENTA FIJA	519	0,66	448	0,65
TOTAL RV COTIZADA	6.902	8,79	7.684	11,14
TOTAL RENTA VARIABLE	6.902	8,78	7.684	11,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.422	9,44	8.132	11,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.562	3,26	2.084	3,02
TOTAL RENTA FIJA	2.562	3,26	2.084	3,02
TOTAL RV COTIZADA	43.953	55,94	37.304	54,06
TOTAL RENTA VARIABLE	43.953	55,93	37.304	54,07
TOTAL IIC	19.741	25,12	17.194	24,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	66.255	84,31	56.582	82,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.677	93,75	64.714	93,80

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	
OB.ESPAÑA 3,15% VT.30/04/2033	C/ 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 de cambio		4875	
TOTAL OBLIGACIONES		5363	

4. Hechos relevantes

	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

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

	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

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. SITUACION 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 segundo 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, participes, 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. INFORMACION 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 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.No aplica4. 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 POLITICOS.No aplica6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.No aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No aplica10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.Perspectivas de mercado renta fija: Consideramos que el mercado ha descontado practicamente 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 continuen reduciendose en los próximos meses. Pensamos que los activos de riesgo se puecen 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128P8 - OB.ESPAÑA 1,50% VT.30/04/2027	EUR	76	0,10	76	0,11
ES0000012L52 - OB.ESPAÑA 3,15% VT.30/04/2033	EUR	68	0,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		144	0,19	76	0,11
ES0344251006 - BO.IBERCAJA FTF %VAR VT.15/06/25 (C6/24)	EUR	196	0,25	195	0,28
ES0305063010 - BO.SIDECU SA 5% VT.18/03/2025	EUR	180	0,23	177	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		376	0,48	372	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		519	0,66	448	0,65
TOTAL RENTA FIJA		519	0,66	448	0,65
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP NV (SM)	EUR	84	0,11	71	0,10
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	175	0,22	146	0,21
ES0140609019 - AC.CAIXABANK	EUR	0	0,00	546	0,79
ES0116920333 - AC.CATALANA OCCIDENTE	EUR	392	0,50	412	0,60
ES0105066007 - AC.CELLNEX TELECOM SA	EUR	513	0,65	429	0,62
ES0105027009 - AC.CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	627	0,80	599	0,87
ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	644	0,82	553	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BDCPN049 - AC.COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC (SM)	EUR	454	0,58	405	0,59
ES0121975009 - AC.CONST.Y AUXILIARES DE FERROC.	EUR	0	0,00	316	0,46
ES0137650018 - AC.FLUIDRA	EUR	366	0,47	298	0,43
ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	474	0,60	398	0,58
ES0171996095 - AC.GRIFOLS SA - B	EUR	0	0,00	714	1,03
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	904	1,15	809	1,17
ES0148396007 - AC.INDITEX	EUR	1.287	1,64	902	1,31
ES0157261019 - AC.LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	EUR	396	0,50	337	0,49
ES0105229001 - AC.PROSEGUR CASH SA	EUR	149	0,19	162	0,23
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	437	0,56	486	0,71
ES0132945017 - AC.TUBACEX	EUR	0	0,00	100	0,15
TOTAL RV COTIZADA		6.902	8,79	7.684	11,14
TOTAL RENTA VARIABLE		6.902	8,78	7.684	11,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.422	9,44	8.132	11,79
IT0005484552 - BO.ITALIA -BTSP- 1,10% VT.01/04/2027	EUR	81	0,10	80	0,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		81	0,10	80	0,12
XS1991397545 - BO.BANCO SABADELL 1,75% VT.10/05/2024	EUR	191	0,24	191	0,28
XS2476266205 - BO.BANCO SANTANDER %VAR VT.05/05/2024	EUR	0	0,00	0	0,00
XS2199265617 - BO.BAYER AG 0,375% VT.06/07/2024(C06/24)	EUR	190	0,24	95	0,14
XS2534785865 - BO.BBVA 3,375% VT.20/09/2027	EUR	97	0,12	97	0,14
XS1752476538 - BO.CAIXABANK SA 0,75% VT.18/04/2023	EUR	0	0,00	99	0,14
XS2051397961 - BO.GLENCORE FI 0,625% VT.11/9/24 (C6/24)	EUR	0	0,00	94	0,14
XS2322254165 - BO.GOLDMAN SA %VAR VT.19/03/26(C3/25)	EUR	0	0,00	0	0,00
XS2554746185 - BO.ING GROE FTF %VAR VT.14/11/27(C11/26)	EUR	101	0,13	0	0,00
XS2538366878 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.27/9/26(C9/25)	EUR	98	0,12	99	0,14
FR001400DZM5 - BO.SOCIETE GENE 4% VT.16/11/2027	EUR	99	0,13	100	0,14
XS1946004451 - BO.TELEFONICA E 1,069% VT.5/2/24(C11/23)	EUR	194	0,25	195	0,28
DE000A2TEDB8 - BO.THYSENKRUP 2,875% VT.22/2/24(C11/23)	EUR	195	0,25	97	0,14
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	87	0,11	84	0,12
XS1614416193 - OB.BNP PARIBAS SA 1,5% VT.17/11/2025	EUR	94	0,12	94	0,14
XS2346253730 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.26/05/2028 (C5/27)	EUR	86	0,11	84	0,12
XS1468525057 - OB.CELLNEX TE 2,375% VT.16/1/24 (C10/23)	EUR	196	0,25	197	0,29
XS2178769076 - OB.FRESENIUS MEDI 1% VT.29/5/26(C2/26)	EUR	181	0,23	0	0,00
XS1254428896 - OB.HSBC HOLDINGS 3% VT.30/06/2025	EUR	194	0,25	194	0,28
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	90	0,11	89	0,13
XS1691909920 - OB.MIZUHO FINANCIARIA GR 0,956% VT.16/10/24	EUR	190	0,24	0	0,00
XS1388625425 - OB.STELLANTIS NV 3,75% VT.29/03/24	EUR	200	0,25	100	0,14
XS1974787480 - OB.TOTAL SE FTF %VAR PERP (C04/24)	EUR	0	0,00	94	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.481	3,15	2.004	2,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.562	3,26	2.084	3,02
TOTAL RENTA FIJA		2.562	3,26	2.084	3,02
IE00B4BNMY34 - AC.ACCTURE PLC CL A (USD)	USD	1.321	1,68	1.164	1,69
US00724F1012 - AC.ADOBE SYSTEMS INCORPORATED (USD)	USD	1.471	1,87	760	1,10
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	959	1,22	477	0,69
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	1.254	1,60	794	1,15
US02079K3059 - AC.ALPHABET INC - CL A (USD)	USD	395	0,50	0	0,00
US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)	USD	0	0,00	471	0,68
US03027X1000 - AC.AMERICAN TOWER CORP (USD)	USD	442	0,56	492	0,71
FR0004125920 - AC.AMUNDI SA	EUR	324	0,41	0	0,00
GB00B1XZS820 - AC.ANGLO AMERICAN PLC (GBP)	GBP	0	0,00	365	0,53
NL0000334118 - AC.ASM INTERNATIONAL NV	EUR	798	1,02	673	0,98
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	3.373	4,29	2.563	3,71
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	540	0,69	848	1,23
CA0679011084 - AC.BARRICK GOLD CORP (USD)	USD	357	0,45	0	0,00
DE000BAY0017 - AC.BAYER	EUR	489	0,62	391	0,57
US0846707026 - AC.BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (USD)	USD	469	0,60	433	0,63
GB0007980591 - AC.BP PLC (GBP)	GBP	0	0,00	483	0,70
DE000A1DAH10 - AC.BRENTAG AG	EUR	0	0,00	783	1,13
US11135F1012 - AC.BROADCOM INC (USD)	USD	0	0,00	407	0,59
US1912161007 - AC.COCA COLA (USD)	USD	497	0,63	535	0,78
GB00BDCPN049 - AC.COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS (USD)	USD	638	0,81	559	0,81
IE0001827041 - AC.CRH PLC	EUR	934	1,19	0	0,00
US2358511028 - AC.DANAHER CORPORATION (USD)	USD	630	0,80	710	1,03
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	365	0,46	0	0,00
FR0014003TT8 - AC.DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	362	0,46	298	0,43
DE0005810055 - AC.DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	423	0,54	404	0,58
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	840	1,07	280	0,41
DE0005552004 - AC.DHL GROUP	EUR	744	0,95	585	0,85
DK0060079531 - AC.DSV A/S (DKK)	DKK	1.306	1,66	1.118	1,62
IT0003132476 - AC.ENI SPA (IT)	EUR	0	0,00	666	0,97
FR0000121667 - AC.ESSILORLUXOTTICA	EUR	924	1,18	1.024	1,48
JP3802400006 - AC.FANUC CORP (JPY)	JPY	0	0,00	254	0,37
DE0005785604 - AC.FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	339	0,49
US4523271090 - AC.ILLUMINA INC (USD)	USD	449	0,57	494	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006231004 - AC.INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	305	0,39	0	0,00
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	0	0,00	305	0,44
US4612021034 - AC.INTUIT INC (USD)	USD	935	1,19	678	0,98
US46120E6023 - AC.INTUITIVE SURGICAL INC (USD)	USD	596	0,76	0	0,00
IE000S9S762 - AC.LINDE PLC	EUR	1.372	1,75	0	0,00
IE00BZ12WP82 - AC.LINDE PLC	EUR	0	0,00	1.199	1,74
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	1.469	1,87	834	1,21
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	2.666	3,39	1.930	2,80
US5801351017 - AC.MCDONALDS CORPORATION (USD)	USD	492	0,63	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AC.MEDTRONIC PLC (USD)	USD	606	0,77	0	0,00
DE0006599905 - AC.MERCK KGAA	EUR	386	0,49	0	0,00
US59156R1086 - AC.METLIFE INC. (USD)	USD	0	0,00	426	0,62
FR001400AJ45 - AC.MICHELIN (CGDE)(FP)	EUR	0	0,00	5	0,01
US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD)	USD	2.152	2,74	1.204	1,75
CH0038863350 - AC.NESTLE (CHF)	CHF	496	0,63	434	0,63
US6541061031 - AC.NIKE INC -CL B (USD)	USD	564	0,72	491	0,71
DK00060534915 - AC.NOVO NORDISK A/S-B (DKK)	DKK	1.224	1,56	1.590	2,30
US67066G1040 - AC.NVIDIA CORPORATION (USD)	USD	1.681	2,14	797	1,15
US68389X1054 - AC.ORACLE CORPORATION (USD)	USD	0	0,00	470	0,68
US6974351057 - AC.PALO ALTO NETWORKS INC (USD)	USD	0	0,00	326	0,47
FR0000120693 - AC.PERNOD-RICARD SA	EUR	425	0,54	0	0,00
US7475251036 - AC.QUALCOMM INC. (USD)	USD	393	0,50	0	0,00
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	683	0,87	1.100	1,59
US78409V1044 - AC.S&P GLOBAL INC (USD)	USD	1.029	1,31	0	0,00
FR0000073272 - AC.SAFRAN SA	EUR	846	1,08	690	1,00
FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)	EUR	502	0,64	251	0,36
US7960508882 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS GDR REGS (USD)	USD	0	0,00	339	0,49
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	307	0,39	0	0,00
AN8068571086 - AC.SCHLUMBERGER LIMITED (USD)	USD	0	0,00	554	0,80
FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	373	0,47	293	0,42
US81762P1021 - AC.SERVICENOW INC (USD)	USD	598	0,76	421	0,61
GB00BP6MXD84 - AC.SHELL PLC	EUR	0	0,00	255	0,37
CH0418792922 - AC.SIKA AG-REG (CHF)	CHF	946	1,20	741	1,07
CH1175448666 - AC.STRAUMANN HOLDING AG (CHF)	CHF	0	0,00	317	0,46
FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP)	EUR	447	0,57	1.378	2,00
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	950	1,21	833	1,21
US92826C8394 - AC.VISA INC- CLASS A SHARES (USD)	USD	1.207	1,54	1.076	1,56
NL0015001FK5 - DERECHOS ARCELORMITTAL-SCRIPT 5/23	EUR	0	0,00	0	0,00
FR001400GCH7 - DERECHOS ESSILORLUXOTTICA SCRIPT 05/23	EUR	0	0,00	0	0,00
NL00150016P9 - DERECHOS SHELL PLC-DRIP SCRIPT 11/22	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		43.953	55,94	37.304	54,06
TOTAL RENTA VARIABLE		43.953	55,93	37.304	54,07
LU1373033965 - AC.BGF-EURO CORPORATE BOND-I2E SICAV	EUR	100	0,13	0	0,00
LU0133348622 - AC.CANDRIAM EQ L AUSTRALIA I SICAV (AUD)	AUD	454	0,58	451	0,65
LU1694789378 - AC.DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR SICAV	EUR	89	0,11	86	0,12
LU2257846639 - AC.EDM INL CRDT PORTFOLIO-EURL SICAV	EUR	1.748	2,22	1.689	2,45
LU2257846803 - AC.EDM INT EMRG MKT L SICAV	EUR	810	1,03	675	0,98
LU1774745845 - AC.EDM INTL LATIN AMER EQ-I SICAV	EUR	1.173	1,49	1.012	1,47
FR0010584474 - AC.EDR SICAV-FIN BONDS-I EUR SICAV	EUR	56	0,07	105	0,15
LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV	EUR	90	0,12	70	0,10
LU1681045453 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	288	0,37	755	1,09
DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE	EUR	3.152	4,01	1.813	2,63
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	3.641	4,63	3.371	4,89
IE00B53L4350 - ETF.ISHARES DOW JONES INDUS AVRG	EUR	0	0,00	320	0,46
IE00BQN1K562 - ETF.ISHARES EDGE MSCI ERP QUALITY	EUR	575	0,73	0	0,00
IE00BQN1K901 - ETF.ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE	EUR	0	0,00	741	1,07
DE000A0H08R2 - ETF.ISHARES EUR 600 TELECOMS DE	EUR	437	0,56	0	0,00
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	143	0,18	142	0,21
IE00B14X4Q57 - ETF.ISHARES EURO GOV BOND 1-3 (IT)	EUR	0	0,00	111	0,16
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	0	0,00	907	1,31
IE00BQT3WG13 - ETF.ISHARES MSCI CHINA A (USD)	USD	308	0,39	337	0,49
IE00B53S2B19 - ETF.ISHARES NASDAQ 100 USD ACC (DE)	EUR	3.459	4,40	629	0,91
IE00B43HR379 - ETF.ISHARES S&P HEALTH CARE (USD)	USD	0	0,00	381	0,55
IE00B5BCD43 - ETF.L&G ARTIFICIAL INTELLIGENCE (USD)	USD	322	0,41	0	0,00
FR0007052782 - ETF.LYXOR CAC 40 DR-D EUR	EUR	990	1,26	0	0,00
FR0010245514 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	1.398	1,78	893	1,29
IE00BWBXM500 - ETF.SPDR S&P US FINANCIAL SELECT (USD)	USD	0	0,00	172	0,25
IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD)	USD	0	0,00	2.339	3,39
FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP	EUR	346	0,44	0	0,00
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	99	0,13	130	0,19
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	64	0,08	71	0,10
TOTAL IIC		19.741	25,12	17.194	24,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		66.255	84,31	56.582	82,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.677	93,75	64.714	93,80
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

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

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

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