

INVERSIONES TEIDE, S.A. SICAV

Nº Registro CNMV: 117

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS **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: 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: 5, 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,69	1,14	1,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	-0,57	-0,28	-0,23

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	2.671.734,00	2.764.806,00
Nº de accionistas	146,00	163,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	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
2019	73.611	25,3320	20,7405	25,5229

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

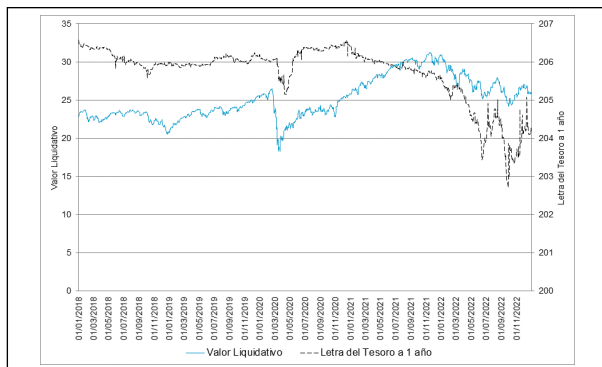
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-16,35	6,34	-4,84	-11,00	-7,12	19,63	1,86	21,26	8,91

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,24	0,25	0,24	0,24	1,00	0,97	0,99	1,02

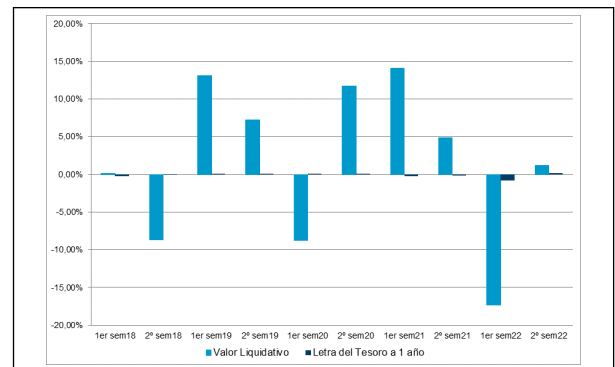
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	64.753	93,86	62.986	89,27
* Cartera interior	8.132	11,79	7.827	11,09
* Cartera exterior	56.586	82,02	55.155	78,17
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,05	4	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.634	5,27	7.316	10,37
(+/-) RESTO	604	0,88	254	0,36
TOTAL PATRIMONIO	68.991	100,00 %	70.556	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	70.556	84.640	84.640	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,47	0,84	-2,43	-476,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,25	-19,13	-18,79	-105,95
(+) Rendimientos de gestión	1,67	-18,73	-17,96	-108,17
+ Intereses	0,03	-0,01	0,02	-543,76
+ Dividendos	0,49	0,83	1,34	-45,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,11	-0,16	-54,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,90	-14,10	-13,86	-105,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	-1,22	-1,05	-118,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-4,10	-4,27	-100,19
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-40,52
± Otros rendimientos	0,06	0,00	0,05	-30.210,33
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,41	-0,84	-4,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	-6,41
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-6,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,06	34,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-63,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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)	68.991	70.556	68.991	

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

3. Inversiones financieras

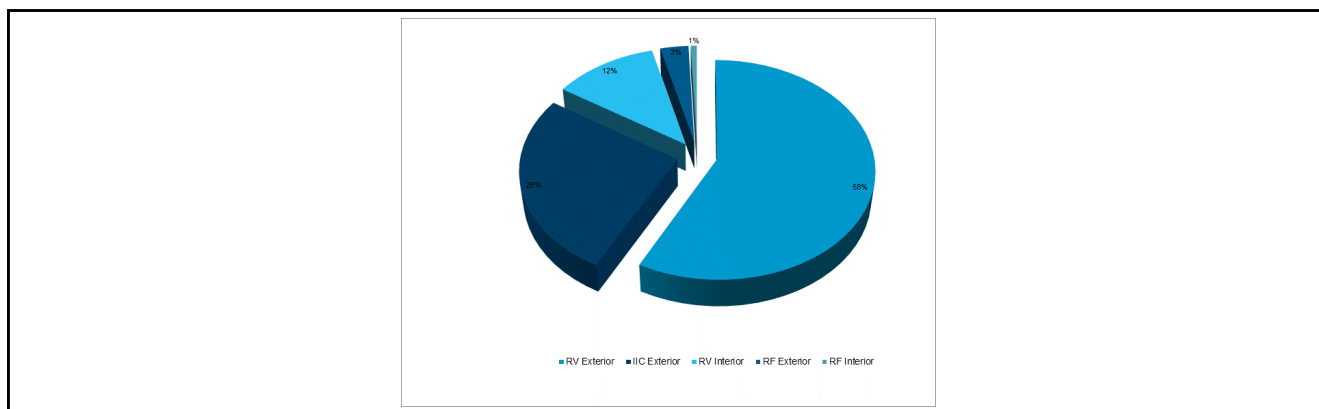
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	448	0,65	240	0,34
TOTAL RENTA FIJA	448	0,65	240	0,34
TOTAL RV COTIZADA	7.684	11,14	7.587	10,75
TOTAL RENTA VARIABLE	7.684	11,14	7.587	10,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.132	11,79	7.827	11,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.084	3,02	830	1,18
TOTAL RENTA FIJA	2.084	3,02	830	1,18
TOTAL RV COTIZADA	37.304	54,06	35.086	49,75
TOTAL RENTA VARIABLE	37.304	54,07	35.086	49,73
TOTAL IIC	17.194	24,91	19.228	27,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.582	82,01	55.144	78,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.714	93,80	62.971	89,25

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.17/03/23	396	Inversión
Total subyacente renta variable		396	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.13/03/23	1.813	Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.13/03/23	3.875	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5688	
TOTAL OBLIGACIONES		6084	

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

10/10/222 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC. La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.21/10/2022 Incidencias en Valor Liquidativo. No puede atender a las órdenes y no puede publicar su valor liquidativo. "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. En consecuencia, la Sociedad no puede dar contrapartida a la orden de compra de 2.466 títulos presentada en el BME MTF Equity, segmento BME IIC en fecha 18 de octubre de 2022."

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 19.504.302,35 euros que representa un 28,27% sobre el total de la Sociedad. La Sociedad de Inversión ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de Banco Sabadell, S.A.o en los que alguna entidad del grupo de Banco de Sabadell, S.A. ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, por importe de 190.942,00 euros, equivalentes a un 0,27% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión. 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 97.650,00 euros, equivalentes a un 0,14% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión. 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 300,51 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 287.928,91 euros, habiendo percibido dichas entidades 25,64 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.

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 490.257,45 euros, habiendo percibido dichas entidades 147,08 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.

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de liquidación de transacciones por importe de 490,76 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.

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 597,44 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 2022 ha sido pródigo en cambios súbitos de visión respecto a la variable que concentra todas las miradas: la inflación. Si al final de la primera mitad del año reinaba en los mercados un cierto optimismo respecto a la posibilidad de que los bancos centrales estuvieran al final de su proceso de cambio de ciclo monetario, a partir de agosto esta esperanza se desvaneció. Primero fue la Reserva Federal, que se expresó con palabras (preocupación por la persistencia de presiones inflacionistas) y con hechos (varias subidas de tipos de 75 pb). Al final del año, cuando la Fed redujo su ritmo de subidas de tipos, el BCE tomó el relevo, manifestó su intención de intensificar las restricciones monetarias y acusó al mercado de ser demasiado complaciente. Por el contrario, los datos macroeconómicos y las previsiones confirmaban un entorno de más debilidad, especialmente en Europa, lo que completa un escenario hasta cierto punto contradictorio, con actividad a la baja y tipos al alza. Los activos financieros han reaccionado a este entrono confuso con fuertes subidas de tipos, especialmente en los plazos intermedios y cortos, primero en Estados Unidos y luego en Europa, y con un cambio de dirección en la cotización del dólar, que inició una depreciación desde sus niveles máximos en septiembre hasta final de año. Las bolsas también detuvieron su caída en octubre, iniciando una recuperación sin más fundamento que el esperado cambio de las políticas monetarias, que está lejos de confirmarse. La relajación de junio y julio en los tipos de la deuda resultó ser un espejismo. Los índices de inflación no dan tregua, especialmente la energía. A finales de agosto, en su reunión de Jackson Hole, los banqueros centrales dejaron claro que van a luchar

contra la inflación cueste lo que cueste. Tanto los bonos del Tesoro de Estados Unidos como los bonos europeos iniciaron una nueva escalada. Este movimiento, especialmente para los plazos de 1 a 3 años, ha continuado todo el semestre, invirtiendo la pendiente de la curva de tipos de interés. Este hecho es considerado por los economistas como una anticipación de una próxima recesión económica. Los activos de crédito, en línea con otros activos de riesgo, continuaron ampliando su diferencial hasta el fin del tercer trimestre para iniciar desde entonces un movimiento de estrechamiento. Los tipos de interés han llegado a unos niveles en los que, a pesar de la volatilidad a la que aún están sometidos, ofrecen ya remuneraciones interesantes a inversores de perfil de riesgo medio y bajo. Esta situación podría continuar en un equilibrio inestable, al quedar compensados estos flujos positivos con la retirada de los bancos centrales como compradores de activos. La fortaleza del dólar frente a todas las divisas duró hasta el final del tercer trimestre para iniciar desde entonces una depreciación que tiene como causa el paso de la Reserva Federal a una política monetaria ligeramente menos agresiva, con subidas de tipos que pasan de 75pb a 50pb y la entrada en escena del BCE como líder en la lucha contra la inflación. La cotización del Dólar frente al Euro tocó niveles máximos de 0,96 USD/EUR en septiembre y acabó el año en niveles de 1,07 USD/EUR. La Libra Esterlina tuvo su momento más bajo en septiembre, como consecuencia del desastroso "mini-presupuesto" presentado por el gobierno de Liz Truss, que obligó a actuar al Banco de Inglaterra defendiendo la divisa y comprando deuda, y que acabó en pocas semanas con un cambio de gobierno. Desde entonces la divisa británica se ha fortalecido, por la aplicación de políticas fiscales más ortodoxas. La debilidad del dólar ha sido un factor positivo para los mercados emergentes. La moneda china se depreció desde el inicio del semestre hasta finales de octubre. Desde entonces inició una apreciación, que se apoyó en la esperada retirada de las medidas de Covid-cero y en la reapertura de la actividad económica que acompañaba a este giro radical. Los Mercados Emergentes de acciones cerraron el semestre con una caída del -6,38% en dólares, aunque la tendencia, al igual que en los mercados desarrollados no fue uniforme durante el periodo. Los mercados cayeron hasta octubre, momento en que cambiaron de tendencia, beneficiados por un sentimiento general de menor aversión al riesgo que se apoyaba en una Dólar más débil y en la perspectiva de que China cancelase las drásticas medidas anti-Covid que habían restringido significativamente la actividad durante el último año. Desde un punto de vista macroeconómico las expectativas de crecimiento se deterioraron, juntamente con la demanda externa y doméstica. Regionalmente, esta tendencia fue más patente en Latinoamérica. La Inflación en países emergentes se estabilizó e inició un camino hacia la moderación. En cuanto a las políticas monetarias, los bancos centrales permanecieron en la senda restrictiva, aunque han aparecido signos de una posible pausa o al menos de subidas de tipos de interés menos intensas. Los mercados de bonos emergentes siguieron una tendencia paralela a la de otros activos de riesgo, con caídas hasta octubre y una sustancial recuperación desde entonces, aunque su comportamiento en el año 2022 sigue siendo netamente negativo. Esta pauta se ha observado tanto en los bonos en divisa fuerte como en divisa local, aunque en este caso, la debilidad del dólar a limitado su recuperación en el último trimestre. En conjunto, los mercados de renta variable globales tuvieron un comportamiento casi plano en el segundo semestre. El índice MSCI World subió un 0,13% en euros y un +2,22% calculado en Dólares. El camino seguido, sin embargo no ha sido lineal y la volatilidad ha sido alta. Tras un primer tramo en positivo hasta mediados de agosto, favorecido por una falsa tregua en las políticas monetarias, la confirmación de que los bancos centrales seguirían aplicando duras medidas de subidas de tipos y de retirada de estímulos envió los índices a los mínimos del año, que se registraron entorno a finales del tercer trimestre. Desde entonces, la caza de oportunidades y en particular la posibilidad de un rebote temporal, aun reconociendo que estamos en un mercado bajista, impulsó los índices, especialmente los europeos en los meses de octubre y noviembre, para iniciar una estabilización en diciembre, aunque no una clara vuelta atrás. Hubo gran disparidad de comportamientos, especialmente entre Europa y Estados Unidos. En Europa, las bolsas subieron con fuerza en el segundo semestre. El índice MSCI Europe ganó un +4,29%, pero los índices locales, más concentrados, recogieron aún mejor este cambio de tendencia. El índice CAC de Francia subió un +9,30%; el índice alemán DAX subió un +8,92%. Por su parte las bolsas de Estados Unidos se mostraron menos positivas: aunque el índice de compañías de alta capitalización S&P500 subió un +1,42%, las acciones de alto crecimiento, concentradas en el sector de Tecnología no sólo no se recuperaron sino que profundizaron su caída. El índice Nasdaq cayó un -5,10% en el semestre. Se confirma el mal momento de las empresas tecnológicas que se han visto obligadas por el mercado a reducir sus costes y sus inversiones, contra su tradicional desvinculación de los ciclos económicos. En un momento en que los Bancos Centrales intentan no cometer errores de política monetaria (aún no sabemos si con éxito), queda claro que los mercados siguen en la cuerda floja. Además, creemos que habrá bastante desincronización entra las economías: China debería re-acelerarse tras su reapertura, mientras Estados Unidos baja su ritmo de crecimiento y Europa va camino de

una recesión técnica. En este entorno, y con la inflación desacelerándose pero aún en niveles por encima de lo normal, los mercados siguen sometidos a una corrección. Las recientes subidas no son, en nuestra opinión, sino una ocasión para volver a posiciones de mayor prudencia. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 5,73% y 85,14%, respectivamente y a cierre del mismo de 7,07% en renta fija y 87,20% 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 1,19% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 0,17%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio baja desde 70.556.476,58 euros hasta 68.990.746,03 euros, es decir un 2,22%. El número de accionistas baja desde 163 unidades hasta 146 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 1,19% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,49% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,43% e indirectos de 0,06%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. No aplica. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron RV: Compra ETF. ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE, Venta ETF. ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE RF: Venta PART. AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP, Compra PART. AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP. b) Operativa de préstamo de valores. No aplica c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No aplica d) Otra información sobre inversiones. Al final del periodo la cartera tiene invertido el 24,92% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Fund Advisors, DWS Investment SA y BlackRock Asset Management Deutschland AG. Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 0,98% en inversiones de renta fija con calificación crediticia por debajo de grado de inversión. No obstante, se pretende mantener esta inversión ya que las perspectivas a medio plazo son positivas. Al final del periodo la cartera tiene una inversión clasificada como dudosa morosa o en litigio del 0,00% de su patrimonio en Part. Kingate Euro Fund Limited. Se inició el proceso de liquidación del fondo en Junio 2009. No es posible estimar en este momento si será posible recuperar alguna cantidad por lo que la valoración en cartera de estas acciones ha sido de 0 euros. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica. 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD. En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 16,49%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,51%. 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 participes 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 participes 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 2022 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 2022 han ascendido a 18.991,53 euros, equivalentes a un 0,03% del patrimonio medio de la Sociedad durante el ejercicio, siendo los principales proveedores Morgan Stanley & Co International PLC, Sandford C. Bernstein Ltd y JP Morgan AG. El importe presupuestado para el siguiente ejercicio en concepto de gastos de análisis será de 3.906,52 euros.9. 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 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, y pensamos que se presentan oportunidades en renta fija de gobiernos ya que se empiezan a ver signos de estabilidad en la TIR tras las fuertes subidas de rentabilidad que vimos en el tercer trimestre del año. También se empiezan a ver signos de estabilización en la evolución de las tasas de inflación, pero los Bancos Centrales no cambian el mensaje respecto a su actuación en cuanto a subidas de los tipos de interés para contenerla, pero parece que el final del ciclo de subidas esta más cercano. Esperamos que Los estímulos monetarios continuen reduciéndose en los próximos meses. Pensamos que los activos de riesgo se puecen ver afectados por el incremento de la volatilidad a corto plazo, especialmente en el segmento de "alta rentabilidad", aunque los niveles alcanzados, en nuestra opinión, son atractivos.Perspectivas de mercado renta variable:Aunque la corrección de las valoraciones de las Bolsas ya se ha realizado en 2022, las dudas sobre la evolución del ciclo económico en 2023, si la desaceleración de la economía será suave o más abrupta pondrá presión sobre los beneficios empresariales que por ahora no se han visto revisados a la baja. Todo esto nos lleva a mantener para los próximos meses una visión de cautela sobre el activo renta variable. Adicionalmente, no descartamos episodios de volatilidad alta como consecuencia de la incertidumbre geopolítica (Ucrania).Geográficamente, mantenemos nuestra preferencia por el mercado americano donde creemos que hay una mayor protección en este entorno de incertidumbre. Sin embargo, a diferencia semestre anterior, incrementamos exposición en Europa por el menor impacto de la crisis energética respecto a lo esperado. Reducimos exposición a Japón ante el cambio de política de su Banco central e incrementamos exposición a emergentes con mayor peso en Asia como consecuencia de la esperada reapertura de China en 2023.A nivel sectorial seguimos favoreciendo compañías con fuertes y saneados balances y con generación de caja que consideramos protegen en un entorno de elevada inflación y menor crecimiento (petroleras, financieras). Incrementamos peso en compañías cíclicas con poco deuda, capacidad de fijar precios y líderes en su sector y en compañías growth de calidad (lujo, semiconductores).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	%
ES0000128P8 - OB.ESPAÑA 1,50% VT.30/04/2027	EUR	76	0,11	50	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		76	0,11	50	0,07
ES0344251006 - BO.IBERCAJA FTF %VAR VT.15/06/25 (C6/24)	EUR	195	0,28	0	0,00
ES0305063010 - BO.SIDECU SA 5% VT.18/03/2025	EUR	177	0,26	190	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		372	0,54	190	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		448	0,65	240	0,34
TOTAL RENTA FIJA		448	0,65	240	0,34
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP NV (SM)	EUR	71	0,10	59	0,08
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	146	0,21	148	0,21
ES0140609019 - AC.CAIXABANK	EUR	546	0,79	0	0,00
ES0116920333 - AC.CATALANA OCCIDENTE	EUR	412	0,60	415	0,59
ES0105066007 - AC.CELLNEX TELECOM SA	EUR	429	0,62	514	0,73
ES0105027009 - AC.CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	599	0,87	474	0,67
ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	553	0,80	544	0,77
GB00BDCPN049 - AC.COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC (SM)	EUR	405	0,59	380	0,54
ES0121975009 - AC.CONST.Y AUXILIARES DE FERROC.	EUR	316	0,46	335	0,47
ES0137650018 - AC.FLUIDRA	EUR	298	0,43	397	0,56
ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	398	0,58	364	0,52
ES0171996095 - AC.GRIFOLS SA - B	EUR	714	1,03	1.254	1,78
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	809	1,17	628	0,89
ES0148396007 - AC.INDITEX	EUR	902	1,31	784	1,11
ES0157261019 - AC.LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	EUR	337	0,49	546	0,77
ES0105229001 - AC.PROSEGUR CASH SA	EUR	162	0,23	168	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	486	0,71	460	0,65
ES0132945017 - AC.TUBACEX	EUR	100	0,15	117	0,17
TOTAL RV COTIZADA		7.684	11,14	7.587	10,75
TOTAL RENTA VARIABLE		7.684	11,14	7.587	10,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.132	11,79	7.827	11,09
IT0005484552 - BO.ITALIA -BTPS- 1,10% VT.01/04/2027	EUR	80	0,12	85	0,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		80	0,12	85	0,12
XS1991397545 - BO.BANCO SABADELL 1,75% VT.10/05/2024	EUR	191	0,28	0	0,00
XS2199265617 - BO.BAYER AG 0,375% VT.06/07/2024(C06/24)	EUR	95	0,14	0	0,00
XS2485259241 - BO.BBVA 1,75% VT.26/11/2025	EUR	0	0,00	97	0,14
XS2534785865 - BO.BBVA 3,375% VT.20/09/2027	EUR	97	0,14	0	0,00
XS1752476538 - BO.CAIXABANK SA 0,75% VT.18/04/2023	EUR	99	0,14	100	0,14
XS2051397961 - BO.GLENCORE FI 0,625% VT.11/9/24 (C6/24)	EUR	94	0,14	94	0,13
XS2538366878 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.27/9/26(C9/25)	EUR	99	0,14	0	0,00
FR001400DZM5 - BO.SOCIETE GENE 4% VT.16/11/2027	EUR	100	0,14	0	0,00
XS1946004451 - BO.TELEFONICA E 1,069% VT.5/2/24(C11/23)	EUR	195	0,28	0	0,00
DE000A2TEDB8 - BO.THYSSENKRUP 2,875% VT.22/2/24(C11/23)	EUR	97	0,14	0	0,00
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	84	0,12	87	0,12
XS1614416193 - OB.BNP PARIBAS SA 1,5% VT.17/11/2025	EUR	94	0,14	0	0,00
XS2346253730 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.26/05/2028 (C5/27)	EUR	84	0,12	86	0,12
XS1468525057 - OB.CELLNEX TE 2,375% VT.16/1/24 (C10/23)	EUR	197	0,29	0	0,00
XS1254428896 - OB.HSBC HOLDINGS 3% VT.30/06/2025	EUR	194	0,28	0	0,00
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	89	0,13	87	0,12
XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024	EUR	0	0,00	100	0,14
XS1388625425 - OB.STELLANTIS NV 3,75% VT.29/03/24	EUR	100	0,14	0	0,00
XS1974787480 - OB.TOTAL SE FTF %VAR PERP (C04/24)	EUR	94	0,14	94	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.004	2,90	745	1,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.084	3,02	830	1,18
TOTAL RENTA FIJA		2.084	3,02	830	1,18
IE00B4BNMY34 - AC.ACCEPURE PLC CL A (USD)	USD	1.164	1,69	1.071	1,52
US00724F1012 - AC.ADOBE SYSTEMS INCORPORATED (USD)	USD	760	1,10	819	1,16
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	477	0,69	231	0,33
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	794	1,15	661	0,94
US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	USD	0	0,00	292	0,41
US0162551016 - AC.ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	0	0,00	314	0,44
US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)	USD	471	0,68	542	0,77
US03027X1000 - AC.AMERICAN TOWER CORP (USD)	USD	492	0,71	606	0,86
FR0004125920 - AC.AMUNDI SA	EUR	0	0,00	167	0,24
GB00B1XZS820 - AC.ANGLO AMERICAN PLC (GBP)	GBP	365	0,53	0	0,00
NL0000334118 - AC.ASM INTERNATIONAL NV	EUR	673	0,98	681	0,97
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	2.563	3,71	1.923	2,73
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	848	1,23	580	0,82
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	0	0,00	249	0,35
DE000BAY0017 - AC.BAYER	EUR	391	0,57	175	0,25
US0846707026 - AC.BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (USD)	USD	433	0,63	326	0,46
GB0007980591 - AC.BP PLC (GBP)	GBP	483	0,70	302	0,43
DE000A1DAHH0 - AC.BRENNTAG AG	EUR	783	1,13	814	1,15
US11135F1012 - AC.BROADCOM INC (USD)	USD	407	0,59	144	0,20
US1912161007 - AC.COCA COLA (USD)	USD	535	0,78	297	0,42
GB00BDCPN049 - AC.COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS (USD)	USD	559	0,81	532	0,75
US2358511028 - AC.DANAHER CORPORATION (USD)	USD	710	1,03	595	0,84
FR0014003TT8 - AC.DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	298	0,43	313	0,44
DE0005810055 - AC.DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	404	0,58	160	0,23
DE0005552004 - AC.DEUTSCHE POST AG	EUR	585	0,85	594	0,84
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	280	0,41	0	0,00
DK0060079531 - AC.DSV A/S (DKK)	DKK	1.118	1,62	1.011	1,43
IT0003132476 - AC.ENI SPA (IT)	EUR	666	0,97	411	0,58
FR0000121667 - AC.ESSILORLUXOTTICA	EUR	1.024	1,48	865	1,23
JP3802400006 - AC.FANUC CORP (JPY)	JPY	254	0,37	270	0,38
DE0005785604 - AC.FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	339	0,49	612	0,87
US4523271090 - AC.ILLUMINA INC (USD)	USD	494	0,72	379	0,54
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	305	0,44	258	0,37
US4612021034 - AC.INTUIT INC (USD)	USD	678	0,98	686	0,97
FR0000121485 - AC.KERING	EUR	0	0,00	368	0,52
IE00BZ12WP82 - AC.LINDE PLC	EUR	1.199	1,74	1.075	1,52
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	834	1,21	593	0,84
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	1.930	2,80	1.434	2,03
CA5503721063 - AC.LUNDIN MINING CORP (CAD)	CAD	0	0,00	186	0,26
US57667L1070 - AC.MATCH GROUP INC (USD)	USD	0	0,00	275	0,39
US59156R1086 - AC.METLIFE INC. (USD)	USD	426	0,62	299	0,42
FR001400AJ45 - AC.MICHELIN (CGDE)(FP)	EUR	5	0,01	551	0,78
US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD)	USD	1.204	1,75	1.243	1,76
CH0038863350 - AC.NESTLE (CHF)	CHF	434	0,63	166	0,24
US6541061031 - AC.NIKE INC -CL B (USD)	USD	491	0,71	438	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060534915 - AC.NOVO NORDISK A/S-B (DKK)	DKK	1.590	2,30	1.885	2,67
US67066G1040 - AC.NVIDIA CORPORATION (USD)	USD	797	1,15	844	1,20
US68389X1054 - AC.ORACLE CORPORATION (USD)	USD	470	0,68	290	0,41
DK0060094928 - AC.ORSTED A/S (DKK)	DKK	0	0,00	251	0,36
US6974351057 - AC.PALO ALTO NETWORKS INC (USD)	USD	326	0,47	158	0,22
NL0013654783 - AC.PROSUS NV	EUR	0	0,00	262	0,37
US74762E1029 - AC.QUANTA SERVICES INC (USD)	USD	0	0,00	195	0,28
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	1.100	1,59	930	1,32
FR0000073272 - AC.SAFRAN SA	EUR	690	1,00	830	1,18
FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)	EUR	251	0,36	0	0,00
US7960508882 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS GDR REGS (USD)	USD	339	0,49	237	0,34
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	0	0,00	393	0,56
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	0	0,00	145	0,21
AN8068571086 - AC.SCHLUMBERGER LIMITED (USD)	USD	554	0,80	0	0,00
FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	293	0,42	0	0,00
US81762P1021 - AC.SERVICENOW INC (USD)	USD	421	0,61	526	0,75
GB00BP6MXD84 - AC.SHELL PLC	EUR	255	0,37	0	0,00
CH0418792922 - AC.SIKA AG-REG (CHF)	CHF	741	1,07	726	1,03
GB0009223206 - AC.SMITH & NEPHEW PLC (GBP)	GBP	0	0,00	324	0,46
US83304A1060 - AC.SNAP INC - A (USD)	USD	0	0,00	256	0,36
CH1175448666 - AC.STRAUMANN HOLDING AG (CHF)	CHF	317	0,46	0	0,00
FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP)	EUR	1.378	2,00	876	1,24
JP3633400001 - AC.TOYOTA MOTOR CORP (JPY)	JPY	0	0,00	293	0,42
AU000000TWE9 - AC.TREASURY WINE ESTATES LTD (AUD)	AUD	0	0,00	330	0,47
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	833	1,21	641	0,91
US92826C8394 - AC.VISA INC- CLASS A SHARES (USD)	USD	1.076	1,56	1.041	1,48
US9311421039 - AC.WALMART INC (USD)	USD	0	0,00	146	0,21
TOTAL RV COTIZADA		37.304	54,06	35.086	49,75
TOTAL RENTA VARIABLE		37.304	54,07	35.086	49,73
LU1997245417 - AC.ALLIANZ CHINA A SHARES-RT2 SICAV	EUR	0	0,00	338	0,48
LU0823040455 - AC.AMUNDI FUNDS-EM MKT EQ F-REURHC SICAV	EUR	0	0,00	261	0,37
LU0133348622 - AC.CANDRIAM EQ L AUSTRALIA I SICAV (AUD)	AUD	451	0,65	428	0,61
LU1694789378 - AC.DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR SICAV	EUR	86	0,12	81	0,12
LU2257846639 - AC.EDM INL CRDT PORTFOLIO-EURL SICAV	EUR	1.689	2,45	1.663	2,36
LU2257846803 - AC.EDM INT EMRG MKT L SICAV	EUR	675	0,98	678	0,96
LU1774745845 - AC.EDM INTL LATIN AMER EQ-I SICAV	EUR	1.012	1,47	942	1,33
FR0010584474 - AC.EDR SICAV-FIN BONDS-I EUR SICAV	EUR	105	0,15	0	0,00
LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	EUR	0	0,00	94	0,13
LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV	EUR	70	0,10	70	0,10
LU1681045453 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	755	1,09	522	0,74
IE00B6R52143 - ETF.ISHARES AGRIBUSINESS (USD)	USD	0	0,00	234	0,33
DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE	EUR	1.813	2,63	1.071	1,52
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	3.371	4,89	3.224	4,57
IE00B53L4350 - ETF.ISHARES DOW JONES INDUS AVRG	EUR	320	0,46	645	0,91
IE00BQN1K901 - ETF.ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE	EUR	741	1,07	719	1,02
DE000A0H08R2 - ETF.ISHARES EUR 600 TELECOMS DE	EUR	0	0,00	565	0,80
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	142	0,21	83	0,12
IE00B14X4Q57 - ETF.ISHARES EURO GOV BOND 1-3 (IT)	EUR	111	0,16	0	0,00
IE00B66F4759 - ETF.ISHARES EURO HY CORP (IT)	EUR	0	0,00	76	0,11
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	901	1,31	0	0,00
IE00BQT3WG13 - ETF.ISHARES MSCI CHINA A (USD)	USD	337	0,49	1.044	1,48
IE00B53S2B19 - ETF.ISHARES NASDAQ 100 USD ACC (DE)	EUR	629	0,91	652	0,92
IE00B43HR379 - ETF.ISHARES S&P HEALTH CARE (USD)	USD	381	0,55	324	0,46
DE0002635307 - ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	EUR	0	0,00	402	0,57
US4642888105 - ETF.ISHARES US MEDICAL DEVICES (USD)	USD	0	0,00	423	0,60
FR0010245514 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	893	1,29	908	1,29
LU1390062245 - ETF.LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT	EUR	0	0,00	78	0,11
IE00BWBXM500 - ETF.SPDR S&P US FINANCIAL SELECT (USD)	USD	172	0,25	355	0,50
IE00B810Q511 - ETF.VANGUARD FTSE 100 D (GBP)	GBP	0	0,00	910	1,29
IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD)	USD	2.339	3,39	1.288	1,83
FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP	EUR	0	0,00	676	0,96
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	130	0,19	170	0,24
LU1207150977 - PART.MIRAE ASSET ASIA GR CN-EUR-R	EUR	0	0,00	233	0,33
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	71	0,10	70	0,10
TOTAL IIC		17.194	24,91	19.228	27,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.582	82,01	55.144	78,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.714	93,80	62.971	89,25
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):	EUR	0	0,00	0	0,00
VGG525601024 - PART.KINGATE EURO FUND LIMITED					

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 2022 ha sido de 2.344.965,95 euros, que se desglosa en 1.648.099,16 euros correspondientes a remuneración fija y 696.866,79 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2022 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 23. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y 19 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 2022 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 580.857,76 euros y la remuneración variable a 278.377,39 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 2022, 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.