NORA VALORES MOBILIARIOS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3649

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, 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: 11/06/2010

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 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 (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,47	1,85	2,32	1,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,05	-0,21	0,00

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	479.236,00	479.236,00
Nº de accionistas	102,00	102,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.858	5,9636	5,7574	5,9866
2020	2.860	5,7590	5,2205	5,8428
2019	2.874	5,7891	5,4436	5,8004
2018	2.832	5,4585	5,4456	5,7122

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	0,41	0,00	0,41	0,72	0,00	0,72	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)

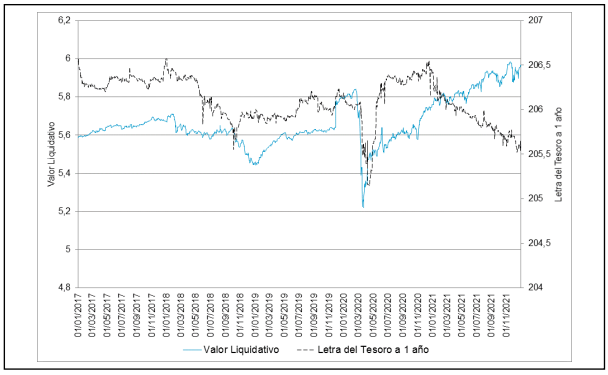
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
3,55	1,41	0,44	0,97	0,69	-0,52	6,06	-3,75	0,21

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,38	0,33	0,36	0,36	1,07	1,36	1,06	1,06

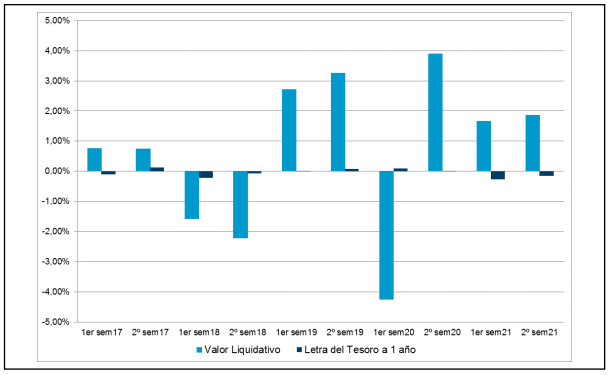
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	2.795	97,80	2.773	98,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.790	97,62	2.771	98,75
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,17	2	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	61	2,13	60	2,14
(+/-) RESTO	2	0,07	-27	-0,96
TOTAL PATRIMONIO	2.858	100,00 %	2.806	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)	2.806	2.860	2.860	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-3,51	-3,53	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,83	1,64	3,46	10,69
(+) Rendimientos de gestión	2,46	2,24	4,70	9,13
+ Intereses	0,13	0,13	0,26	-1,37
+ Dividendos	0,14	0,26	0,40	-44,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	0,08	-0,12	-346,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,58	0,47	1,05	23,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,19	-0,19	-101,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,82	1,50	3,32	19,77
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-67,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,60	-1,23	4,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,41	-0,30	-0,72	34,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,15	-0,27	-16,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,09	-0,12	-67,59
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	63,61
(+) 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)	2.858	2.806	2.858	

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

3. Inversiones financieras

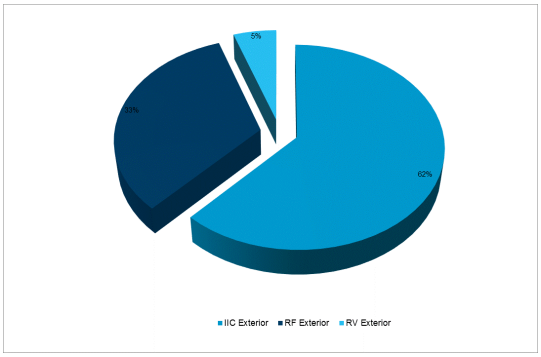
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	915	32,03	922	32,87
TOTAL RENTA FIJA	915	32,03	922	32,87
TOTAL RV COTIZADA	147	5,12	128	4,55
TOTAL RENTA VARIABLE	147	5,13	128	4,56
TOTAL IIC	1.728	60,46	1.721	61,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.790	97,62	2.771	98,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.790	97,62	2.771	98,74

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.18/03/22	42	Inversión
Total subyacente renta variable		42	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.14/03/22	63	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		63	
TOTAL OBLIGACIONES		105	

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un accionista con un saldo de 2.857.363,52 euros que representa un 99,98% 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 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 10.795,49 euros, equivalentes a un 0,38% 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 27,67 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 13.806,16 euros, habiendo percibido dichas entidades 2,08 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.
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 124,38 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.

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 debate sobre la transitoriedad o no de la inflación y sobre las políticas monetarias necesarias para hacer frente a este riesgo ha sido uno de los focos de atención en la segunda mitad de 2021. En este tema, la Fed acaba el año con un cambio de enfoque claro. Ya no considera el fenómeno como algo transitorio y va a acelerar su plan de retirada de estímulos. La segunda gran cuestión del semestre, como no podía ser de otro modo ha sido la evolución del virus y sus efectos sobre la economía. En este tema ha habido un cambio: si bien las nuevas variantes aparecidas a finales de año se han expandido con gran fuerza, la actividad económica empieza a acostumbrarse a este estado de cosas y muestra signos de adaptación a la epidemia. El tercer tema ha sido la evolución de las políticas en China, que ha visto como dos grandes compañías inmobiliarias quebraban sin grandes impactos derivados y que empieza a migrar hacia una política regulatoria más constructiva. La actitud de los inversores en términos de aversión al riesgo está siendo extraordinariamente resistente. Sigue habiendo condiciones buenas para los activos de riesgo, basadas tanto en el momento de ciclo económico como en la situación de tipos reales, históricamente bajos tras los últimos datos de inflación. La política monetaria está siendo, junto con las sucesivas oleadas de contagios del virus, el principal centro de atención de los mercados financieros en 2021 y de manera especial en el segundo semestre del año. Tras meses de calificar la inflación registrada como un fenómeno transitorio la Fed manifestó en diciembre que las presiones en los precios habían llegado para quedarse. En consecuencia, la retirada de estímulos (el llamado "tapering") se ha acelerado y los tipos han tomado un sentido ascendente en los últimos días del año. En Europa, aunque el BCE tiene una actitud mucho más relajada, el efecto ha sido parecido. La situación de tipos reales es especialmente llamativa, con inflaciones registradas en noviembre del +6,8% en Estados Unidos y del +4,9% en la Euro-zona y tipos a largo plazo del 1,51 en el primer caso y del -0,17 en el segundo.En el mercado de crédito la buena situación financiera de los emisores privados, la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, las políticas fiscales expansivas y la reticencia de los Bancos Centrales a iniciar políticas restrictivas han constituido condiciones favorables al mantenimiento de los diferenciales en niveles cercanos a los mínimos históricos. Cualquier repunte de diferenciales, como el que se produjo en noviembre con la aparición de la nueva variante del virus O-micrón, ha sido aprovechado por los inversores para añadir posiciones. Tras las dudas del primer semestre, la cotización del dólar frente al euro ha emprendido en la segunda mitad del año un camino decidido hacia la apreciación de la divisa norteamericana. Después de cerrar en junio a niveles de 1,185 dólares por euro, el año se cierra con un tipo de cambio de 1,137 USD/EUR. Las causas están claramente vinculadas a la diferencia de posicionamiento de los bancos centrales de una y otra zona. Mientras el BCE mantiene una visión neutra de los datos de inflación y no quiere incurrir en un cambio precipitado de política, la Fed ha mostrado una actitud más beligerante.La libra también ha cerrado el semestre con una fuerte apreciación frente al euro, apoyada también por la firmeza del Banco de Inglaterra, que ya ha iniciado las subidas de tipos de referencia.En cuanto a divisas emergentes, destaca la depreciación de la Lira Turca, afectada por el intervencionismo poco ortodoxo del poder político en la política monetaria.Los mercados emergentes aparecen en este segundo semestre como un área fragmentada, con algunos países que han tomado conciencia del riesgo de inflación y han iniciado políticas monetarias de acuerdo con este riesgo. Entre ellos contamos a Brasil, México, Rusia y Sudáfrica. Otros, como Turquía están en el lado opuesto y están viendo las consecuencias en la depreciación de sus monedas. El gran protagonista del año ha sido China. El mal comportamiento de sus mercados de acciones tuvo su raíz en la ofensiva regulatoria iniciada a mitad de año, especialmente en algunos sectores como la tecnología y la educación. También se limitó la inversión en compañías chinas mediante instrumentos domiciliados en mercados occidentales. Finalizado un mal año para el principal mercado emergente, las perspectivas para 2022 son más constructivas y permiten volver a contemplar el mercado chino como una oportunidad de crecimiento a medio y largo plazo.Los mercados desarrollados han seguido liderando las bolsas mundiales en la segunda mitad de 2021. A la cabeza continúan las bolsas de Estados unidos: el índice S&P500 subió un 10,9% completando un año espectacular con una revalorización total del 26,9%. Los valores más beneficiados han sido las grandes compañías, especialmente las tecnológicas. Los mercados europeos también completan un año excelente. Entre los más importantes del continente

destaca Francia, con una subida del +9,9% de su índice CAC40. Alemania arroja un discreto +2,3% y el mercado español queda a la cola, con una ligera caída del -1,2%.Los resultados de las compañías cotizadas en el tercer trimestre, el último del que tenemos datos batieron records de crecimiento y permiten pensar en crecimientos de beneficios para el conjunto de 2021 en el entorno del +50% en Estados Unidos y del +60% en Europa.Las rotaciones entre sectores cíclicos y defensivos y entre estilos de inversión (Value vs. Growth) han continuado durante todo el semestre.La expansión de la nueva variante del Coronavirus (O micrón) es todavía difícil de evaluar en términos económicos, pero vuelve a situar el ciclo del virus en el punto central de atención de los mercados. Esto se mezcla con la batalla entre inflación y crecimiento y sus diversas narrativas que siguen alternándose en la percepción de riesgo de los inversores. Todo ello nos sitúa en un terreno inestable pero no es todavía una zona roja de peligro. De hecho, la reacción de los mercados es de confianza en que los bancos centrales lograrán controlar la inflación sin perjudicar el crecimiento. El tercer elemento es China, donde por un lado se produjo definitivamente la insolvencia de Evergrande y Kaisa, pero donde la actitud del gobierno en términos regulatorios y del Banco Central en el ámbito monetario serán mucho más constructivas en 2022 que lo que fueron en 2021. Los activos de riesgo (bolsas, crédito) se seguirán viendo favorecidas por el mantra "no hay otra alternativa" si buscamos algo de rentabilidad positiva en un entorno de tipos reales muy bajos y expectativas de inflación persistente. El mercado sigue comprando cualquier corrección, a pesar de las altas valoraciones y la caída de la rentabilidad real de las acciones. b) Decisiones generales de inversión adoptadas.Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 72,92% y 24,92%, respectivamente y a cierre del mismo de 72,43% en renta fija y 26,86% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composicio´n de cartera y las decisiones de inversio´n al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, asi´ como una consideracio´n al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. c) Índice de referencia.La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un 3,55% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un -0,42%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.El patrimonio sube desde 2.805.900,05 euros hasta 2.857.979,56 euros, es decir un 1,86%. El número de accionistas se mantiene estable en 102 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 1,86% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,71% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,61% e indirectos de 0,10%.La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de -0,16% e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.No aplica2. 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 EURO CORP BOND 1-5YR (LN), Compra ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN) 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 60,47% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Advisors UK Ltd, BlackRock Asset Management Ireland Ltd y Nordea Investment Management AB.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 3,44%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,28%.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 aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.La Sociedad ha soportado durante el ejercicio 2021 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 2021 han ascendido a 633,42 euros, equivalentes a un 0,02% del patrimonio medio de la Sociedad durante el ejercicio, siendo los principales proveedores Banco Sabadell, Morgan Stanley & Co International PLC y Sandford C. Bernstein Ltd. El importe presupuestado para el siguiente ejercicio en concepto de gastos de análisis será de 444,82 euros.9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No aplica10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.Perspectivas de mercado renta fija: - Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, especialmente la de alta rentabilidad para el año 2022,pero somos negativos respecto a la evolución de la renta fija de gobiernos ante las subidas de tipos de interes por parte de los Bancos Centrales.- De momento los estímulos monetarios continuarán soportando los mercados de renta fija durante la primera mitad del año sobre todo en Europa, aunque surgen dudas debido a la evolución de la inflación y de los cuellos de botella en las cadenas de montaje que siguen sin resolverse que previsiblemente provocarán que la inflación se mantenga alta más tiempo del inicialmente previsto. Seguimos esperando mayor crecimiento económico en EE.UU. que en Europa.- Parece que los datos de la pandemia son positivos en los países desarrollados debido a que la última cepa es mas contagiosa pero tiene menos tasas de hospitalización al haber mayor porcentaje de los vacunados y ello debería ayudar al crecimiento económico sostenido y a la recuperación aunque durante el primer trimestre continuen las dudas respecto a la apertura de las economías, sobre todo en el sector servicios. Consideramos que el mayor riesgo existente es el incremento de las presiones inflacionistas ante el incremento de precios en las materias primas y la escasez de trabajadores en EE.UU. que ha impulsado al alza los costes laborales.- Creemos que las primas de riesgo en los países periféricos se mantendrán estables debido al apoyo de los bancos centrales y más cautos respecto a la evolución en países emergentes por los problemas a los que estamos asistiendo en China. Pensamos el segmento de "high yield" tiene las mejores perspectivas de mejora debido tanto a las bajas tasas de quiebras,que continúan bajando tanto en EE.UU. como en Europa, como al mayor diferencial respecto al resto de activos de Renta Fija.

Perspectivas de mercado renta variable:-

El escenario macroeconómico de elevado crecimiento aporta una mayor confianza en que se materialice el escenario de crecimiento de beneficios 2022-2023, lo que permitiría reducir los niveles tan exigentes de valoración que implican los beneficios actuales hacia unos niveles más normalizados.- Estructuralmente mantenemos apuestas por megatendencias globales (tecnología, sostenibilidad…) y tácticamente sectores cíclicos rezagados que deben recuperar a medida que se afianza la recuperación de la economía.- Esperamos que la volatilidad continúe normalizándose gradualmente si bien no se descartan episodios puntuales de repunte (cuellos de botella cadenas suministros, incertidumbre economía China, subidas de tipos de interés a largo plazo...).

- El entorno macroeconómico esperado y las previsiones de beneficios nos hacen mantener una visión positiva en este activo a medio plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023	EUR	100	3,50	100	3,58
XS2051397961 - BO.GLENCORE FI 0,625% VT.11/9/24 (C6/24)	EUR	110	3,85	111	3,94
XS2389343380 - OB.ABN AMRO BANK 0,5% VT.23/09/2029	EUR	99	3,46	0	0,00
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	99	3,47	100	3,57
XS2357417257 - OB.BANCO SAN FTF %VAR VT.24/06/29(C6/28)	EUR	0	0,00	100	3,56
XS2346253730 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.26/05/2028 (C5/27)	EUR	100	3,49	101	3,59
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	102	3,56	103	3,68
XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024	EUR	101	3,54	101	3,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2356040357 - OB.STELLANTIS 0,75% VT.18/01/29 (C10/28)	EUR	99	3,45	100	3,55
XS1974787480 - OB.TOTAL SE FTF %VAR PERP (C04/24)	EUR	106	3,70	106	3,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		915	32,02	922	32,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		915	32,03	922	32,87
TOTAL RENTA FIJA		915	32,03	922	32,87
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	11	0,38	16	0,56
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	29	1,01	24	0,85
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	16	0,56	0	0,00
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	11	0,38	0	0,00
IE00BZ12WP82 - AC.LINDE PLC	EUR	25	0,89	0	0,00
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	39	1,37	36	1,27
GB00B03MLX29 - AC.ROYAL DUTCH SHELL PLC-A (NA)	EUR	0	0,00	23	0,80
FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)	EUR	0	0,00	16	0,57
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	15	0,53	0	0,00
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	0	0,00	14	0,50
TOTAL RV COTIZADA		147	5,12	128	4,55
TOTAL RENTA VARIABLE		147	5,13	128	4,56
LU1353952267 - AC.AXA WF GLB INF SH DUR-I EUR SICAV	EUR	103	3,62	101	3,61
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	EUR	101	3,54	101	3,59
BE0948500344 - AC.DPAM INV B FUND-EQY WRL SU-F SICAV	EUR	33	1,17	30	1,07
FR0010769729 - AC.EDR SICAV-EUR SUST EQ-I SICAV	EUR	0	0,00	23	0,84
LU1378879081 - AC.MORGAN ST ASIA OPPORTUNITY-ZH SICAV	EUR	0	0,00	14	0,50
LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	EUR	151	5,27	150	5,36
LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV	EUR	102	3,56	102	3,64
LU1681045453 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	21	0,74	11	0,38
DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE	EUR	102	3,57	131	4,65
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	159	5,58	118	4,19
IE00BQN1K562 - ETF.ISHARES EDGE MSCI ERP QUALITY	EUR	42	1,48	14	0,50
IE00BQN1K901 - ETF.ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE	EUR	48	1,67	52	1,85
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	206	7,22	304	10,83
IE00B66F4759 - ETF.ISHARES EURO HY CORP (IT)	EUR	104	3,64	0	0,00
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	42	1,46	47	1,66
IE00B1XNHC34 - ETF.ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	EUR	0	0,00	14	0,50
IE00B53SZB19 - ETF.ISHARES NASDAQ 100 USD ACC (DE)	EUR	18	0,63	24	0,86
US4642875805 - ETF.ISHARES US CONSUMER SERVICES (USD)	USD	0	0,00	24	0,87
FR0010245514 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	29	1,03	29	1,02
IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD)	USD	83	2,89	61	2,17
FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP	EUR	116	4,05	104	3,72
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	103	3,61	103	3,66
IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	EUR	62	2,15	62	2,19
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	102	3,58	102	3,64
TOTAL IIC		1.728	60,46	1.721	61,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.790	97,62	2.771	98,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.790	97,62	2.771	98,74

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 2021 ha sido de 2.263.386,36 euros, que se desglosa en 1.672.248,66 euros correspondientes a remuneración fija y 591.137,70 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2021 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 23. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y 18 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 2021 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 578.344,76 euros y la remuneración variable a 243.709,62 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 2021, 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.