

## ARQUIA BANCA LIDERES GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 4601

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** ARQUIGEST, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositario:** ARQUIA BANK, S.A.    **Auditor:** KPMG AUDITORES SL  
**Grupo Gestora:** ARQUIA    **Grupo Depositario:** ARQUIA    **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.arquigest.es](http://www.arquigest.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Barquillo, 6, 1º, IZD  
28004 - Madrid

### Correo Electrónico

[arquigest@arquia.es](mailto:arquigest@arquia.es)

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/05/2013

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá como mínimo un 75% de su cartera en Renta Variable, sin ningún tipo de restricción en cuanto a divisa y zona geográfica, pudiendo invertir en países emergentes hasta el 100% de la cartera. Se invertirá mayoritariamente en empresas de alta capitalización. Esta IIC aplica los criterios ISR.

La cartera de renta variable se centrará en compañías que hoy son líderes en sus respectivos mercados, con fuertes barreras de entrada y priorizando la calidad de su negocio en la selección de los valores. El resto de la inversión del fondo estará en activos de Renta Fija, invirtiendo en bonos verdes y bonos sociales, mercados monetarios, y además de deuda pública de países que cuenten con un índice de desarrollo humano (IDH) muy alto. Se podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD EUR Net Returns, únicamente a efectos informativos y comparativos.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,03	0,50	1,53	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.317.921,29	1.383.536,96	922	971	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE CARTERA	334.978,41	345.957,34	142	173	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE PLUS	138.894,22	148.617,51	77	85	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	17.900	17.662	21.166	19.512
CLASE CARTERA	EUR	4.048	4.276	4.789	8
CLASE PLUS	EUR	1.666	1.743	1.219	26

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	13,5817	12,5938	14,8909	11,8260
CLASE CARTERA	EUR	12,0843	11,1160	13,0388	10,2441
CLASE PLUS	EUR	11,9958	11,0733	13,0343	10,2879

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE PLUS		0,66	0,00	0,66	1,30	0,00	1,30	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,84	6,20	3,72	1,10	1,15	-15,43			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	14-12-2023	-1,81	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,40	02-11-2023	1,82	02-06-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,54	9,60	9,70	13,42	14,00	17,17			
<b>Ibex-35</b>	14,33	12,91	10,91	19,26	15,24	19,73			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,72	0,14	0,58	1,24	4,99	2,55			
<b>Renta Variable Internacional</b>	8,89	8,78	8,09	10,58	14,93	15,09			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,88	8,88	9,12	9,18	9,28	9,28			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,99	0,49	0,50	0,49	0,53	2,01	1,99	1,99	1,97

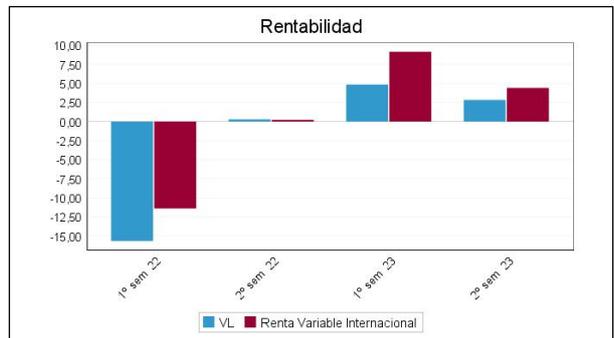
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,71	6,41	3,93	1,30	1,35	-14,75			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	14-12-2023	-1,80	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	02-11-2023	1,82	02-06-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,54	9,60	9,70	13,42	14,00	17,17			
Ibex-35	14,33	12,91	10,91	19,26	15,24	19,73			
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,14	0,58	1,24	4,99	2,55			
Renta Variable Internacional	8,89	8,78	8,09	10,58	14,93	15,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,14	8,14	8,35	8,72	9,06	9,06			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,29	0,30	0,30	0,32	1,21	1,18	0,34	

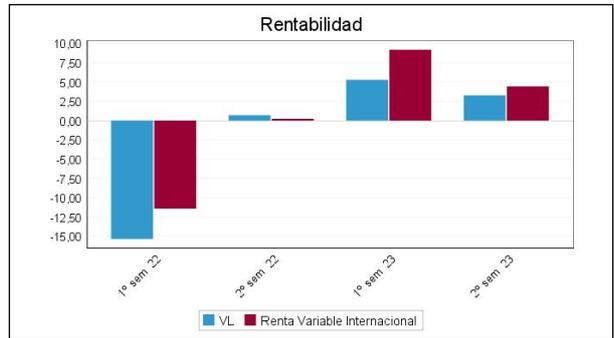
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE PLUS .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,33	6,32	3,84	1,21	1,26	-15,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	14-12-2023	-1,80	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	02-11-2023	1,82	02-06-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,54	9,60	9,70	13,42	14,00	17,17			
Ibex-35	14,33	12,91	10,91	19,26	15,24	19,73			
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,14	0,58	1,24	4,99	2,55			
Renta Variable Internacional	8,89	8,78	8,09	10,58	14,93	15,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,14	8,14	8,35	8,71	9,05	9,05			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,38	0,39	0,38	0,41	1,56	1,51	0,25	

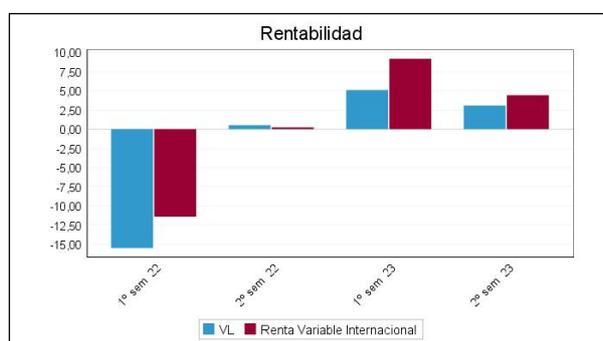
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	19.536	876	4,04
Renta Fija Internacional	13.980	691	6,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	78.841	2.527	4,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	66.365	2.772	4,63
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	49.507	2.535	3,58
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	59.810	1.366	2,88
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	10.071	140	1,58

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	27.766	756	2,65
Total fondos	325.876	11.663	3,90

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	23.163	98,09	23.679	98,46
* Cartera interior	0	0,00	135	0,56
* Cartera exterior	23.163	98,09	23.544	97,90
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	412	1,74	303	1,26
(+/-) RESTO	39	0,17	67	0,28
TOTAL PATRIMONIO	23.614	100,00 %	24.049	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.049	23.682	23.682	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,68	-3,28	-7,94	40,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,83	4,81	7,66	-42,10
(+) Rendimientos de gestión	3,86	5,89	9,77	-35,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,68	1,02	1,70	-34,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,83	4,98	7,83	-44,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	0,00	0,41	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,10	-0,16	-43,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,08	-2,12	-5,49
- Comisión de gestión	-0,80	-0,78	-1,58	0,59
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	0,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-64,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	88,19
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,17	-0,29	-29,47
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.503,57
+ 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	0,01	0,00	0,01	1.503,57

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.614	24.049	23.614	

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

### 3. Inversiones financieras

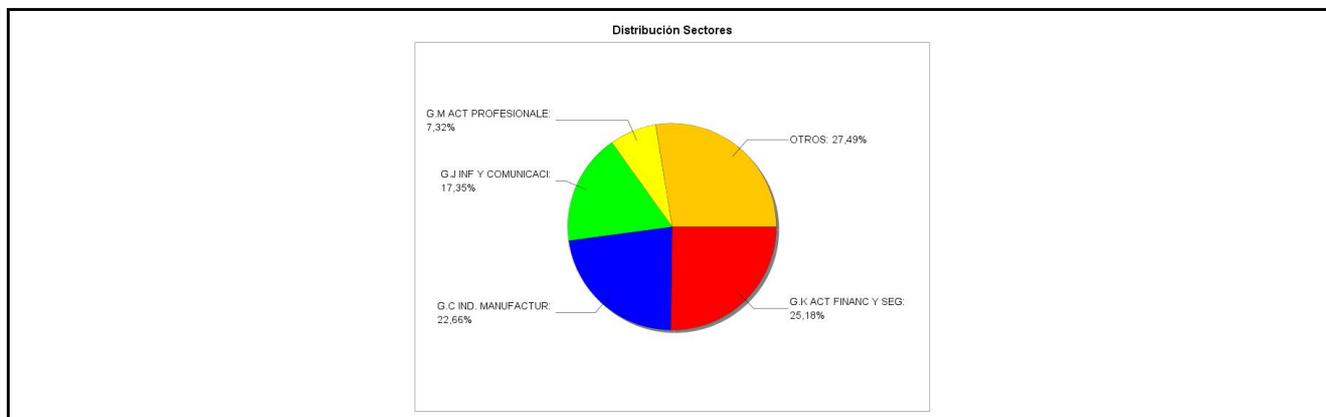
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	135	0,56
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	135	0,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	135	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	21.445	90,83	23.544	97,91
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	21.445	90,83	23.544	97,91
TOTAL IIC	1.718	7,27	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.163	98,10	23.544	97,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.163	98,10	23.679	98,47

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

c) Según la Norma 3ª.4 i) de la Circular 6/2009 de la CNMV se informa de la existencia de cuentas corrientes en el depositario. No se han realizado operaciones vinculadas durante este periodo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Tras un 2022 extremadamente complejo, iniciamos hace 12 meses un 2023 con buenas perspectivas macro, apoyados por unos datos de empleo muy positivos. En 2022 se habían creado 4,5 millones de nuevos puestos de trabajo, reduciendo la tasa de desempleo hasta el 3,5% (actualmente 3,7%), y 2023 se estrenaba con una cifra con una muy relevante cifra de nuevos empleos: nada menos que 517.000.

El sentimiento inversor se tornaba más optimista, por un lado, ante la fortaleza de la economía americana y, por otro, con una inflación que, aunque muy lejos todavía de alcanzar el objetivo de los Bancos Centrales (2%), se iba frenando poco a poco. Bajo ese escenario de mayor contención de los precios, que presumía unos Bancos Centrales menos agresivos, los inversores confiaban en dejar atrás el pesimismo acumulado a consecuencia del Covid y de la guerra en Ucrania, e iniciar

un nuevo curso mucho más esperanzador.

En su primera reunión de 2023 (1 de febrero), la Reserva Federal (FED) acometía una subida de tan sólo 25 puntos básicos, cuando en meses previos los movimientos habían sido de 50 y 75 puntos básicos. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) – con unos datos de inflación más adherentes – optaba por un incremento de medio punto en su reunión del 2 de febrero, repitiendo el movimiento del mes anterior.

Por el lado del crecimiento económico, el Fondo Monetario Internacional (FMI) acababa de mejorar sus previsiones: un 2,9% para la economía mundial y un 1,2% para el conjunto de las economías desarrolladas. El crecimiento global había resultado ser “sorprendentemente resiliente”, entre otros factores, debido a la fortaleza del mercado laboral, la solidez del consumo, la inversión de las empresas y la adaptación a la crisis energética por parte de Europa. Por otro lado, la reapertura de China, tras 3 años de estricto aislamiento, apuntaba a un rápido repunte de la actividad – una ilusión que nunca llegaría a materializarse –, lo cual también contribuía a mejorar el ánimo inversor.

La lucha contra la inflación comenzaba a dar sus frutos; no obstante, los Bancos Centrales han continuado firmes en 2023 en su propósito de llevar las tasas de inflación hacia su zona de confort, ante cifras aún muy elevadas – inflación del 6,5% a cierre de 2022 en Estados Unidos y del 9,2% en el caso de la zona euro –, lanzando por momentos mensajes ambiguos y, sobre todo, restrictivos, que pronto empezaron a sembrar el miedo entre los inversores ante la alta probabilidad de enfrentarnos a tipos de interés altos durante más tiempo.

Todo ello previo al 10 de marzo, fecha en la que estallaba la noticia de la quiebra de Silicon Valley Bank en Estados Unidos, por entonces, la segunda mayor quiebra financiera en Estados Unidos tras el evento de Washington Mutual en 2008. El conocido banco de las “start-ups americanas” fue incapaz de atender una histórica retirada de depósitos de sus clientes – depósitos que tenía invertidos en bonos de Gobierno de Estados Unidos a largo plazo y que, con la subida de tipos, habían bajado sustancialmente de valor –, provocando una crisis de liquidez y de confianza en los mercados mundiales. Después caerían Silvergate Bank y Signature Bank, entre otros...

En Europa, tendríamos que lidiar, además, con la quiebra de Credit Suisse, después de que el Saudi National Bank, su mayor inversor, se negara a ofrecerle más asistencia financiera; fue su sentencia de muerte. Esto sacudió no sólo a la banca suiza sino a todo el sector financiero europeo, dada la decisión del Banco de Suiza de no respetar el orden de prelación establecido en Europa para el mercado de AT1's (CoCos); afortunadamente, no secundado por el resto de instituciones europeas. Por si eso fuera poco, días después asistíamos a un movimiento bajista que tumbaba los CDS (swaps de incumplimiento crediticio bancario o seguros de impago) de Deutsche Bank.

Un escenario adverso en un momento delicado para la economía mundial, con una inflación persistente y una, por entonces, alta probabilidad de recesión, especialmente en Europa.

Porque los datos de crecimiento en Estados Unidos se han mantenido relativamente fuertes a lo largo del año, como decíamos antes, gracias a la salud de su mercado laboral (empleo y salarios) y también al dinamismo del consumo. El ahorro de los consumidores acompañó hasta el mes de mayo, mes en el que se alcanzaba una tasa del 5,3%; a partir de entonces, ese ahorro en manos de las familias se ha ido deteriorando, hasta alcanzar niveles del 3,8% en octubre, lo que, unido a unas tasas de financiación más elevadas, ha hecho que en las quinielas de algunos economistas apareciera, al menos, un escenario de desgaste significativo de la economía americana.

Los últimos datos de crecimiento, correspondientes al tercer trimestre del año, continúan mostrando una economía sólida, aunque con revisión a la baja sobre la previsión: el PIB del 3T creció en el periodo un 4,9%, en términos anualizados (en línea con la primera previsión, pero tres décimas menos respecto a la segunda); en todo caso, un repunte importante vs el dato del segundo trimestre, del 2,1%. El dato trimestral del tercer trimestre se situó en el 1,2%. Este crecimiento ha venido soportado, en gran parte, por el gasto público (estatal y local), y no tanto por el lado del consumidor. En cualquier caso, una cifra que manifiesta la resistencia de Estados Unidos ante los diferentes eventos; entre los hándicaps de 2023, la negociación del techo de deuda, de nuevo solventada, algo que habitualmente genera mucho ruido en los mercados.

La zona euro no ha sido capaz de mantener la misma salud económica. Ciertamente, hasta ahora, ha ido esquivando la recesión, intercalando trimestres de contracción y de estancamiento, pero su mayor dependencia energética, entre otros factores, la ha hecho mucho más vulnerable a shocks del mercado. El PIB del tercer trimestre del año mostró una contracción del -0,1%, y es posible que el endurecimiento de las condiciones de financiación, junto con la debilidad de la demanda exterior, continúe lastrando la actividad en el corto plazo. Según el análisis realizado por el BCE, las perspectivas

son especialmente débiles para sectores como la construcción y la actividad manufacturera, los más afectados por la subida de los tipos de interés. También hay motivos para pensar que la actividad del sector servicios pueda moderarse en los próximos meses. No obstante, como en el caso de Estados Unidos, el mercado laboral (tasa de desempleo en el 6,5%) está siendo un buen cortafuegos, impidiendo que la zona euro entre en una profunda recesión, como muchos pronosticaban no hace mucho tiempo.

Los PMIs (índices de gestores de compras) muestran esa aún divergencia económica entre Estados Unidos y Europa; mientras allí los índices se mantienen, en general, por encima de 50 (nivel que separa la expansión económica de la contracción), en la zona euro nos mantenemos por debajo de ese tope. En concreto, los últimos datos de PMI de la zona euro (previsión para el cierre de año) son de 44,2 puntos para el sector manufacturero y de 48,1 para el sector servicios. El dato global se sitúa en 47 puntos. En cambio, la previsión de diciembre para Estados Unidos marca niveles de 51,3 en el caso del sector servicios y de 48,2 para el sector manufacturero (aquí habría más debilitamiento), dejando el dato global en 51 puntos.

A favor de un escenario de no recesión en Estados Unidos para 2024 hay motivos como el próximo proceso electoral. El 5 de noviembre hay elecciones presidenciales y, en las últimas décadas, ningún partido en el poder ha logrado ganar unas elecciones con una economía en recesión durante el año electoral. Por ofrecer algunos datos concretos al respecto, las estadísticas dicen que, en las 17 ocasiones en que el año electoral coincidió con una recesión económica, en el 87,5% de los casos el partido en el Gobierno perdió el poder. Por su parte, en las 25 ocasiones en que no hubo recesión en año electoral, en el 73% de las ocasiones el partido en el Gobierno se mantuvo en el poder. En conclusión: el Gobierno en el poder suele evitar una economía en recesión cuando existe un proceso electoral. Un año de elecciones como 2024, por otro lado, debería mantener la divisa americana relativamente fuerte frente a otras divisas, además de ser positivo para el comportamiento bursátil.

Y en este incierto escenario, en el que además hemos tenido que lidiar con riesgos geopolíticos como el conflicto entre Israel y Hamás, los Bancos Centrales han sido protagonistas. Sus decisiones y sus mensajes han mantenido en tensión a los mercados a lo largo de 2023, dentro de un proceso de desinflación que no ha sido tarea fácil, con el empuje de los precios de las materias primas y la buena salud del mercado laboral.

A lo largo del año, el BCE ha realizado 6 movimientos consecutivos al alza en los tipos de interés: dos de 50 puntos básicos y 4 de 25, para entrar en modo pausa en el mes de octubre, fecha en la que el tipo oficial de la zona euro se situaba en el 4,5%. Un hecho significativo, ya que esta era la primera interrupción desde que en julio de 2022 la institución europea iniciara su política monetaria restrictiva, pasando del 0% al 4,5% en menos de un año – recordemos que los tipos de interés de la zona euro estuvieron anclados en el 0% durante más de 6 años.

Este modo pausa llegaba 4 meses después de que la Reserva Federal, en junio, decidiera, por primera vez después de 10 subidas consecutivas, mantener los tipos en el nivel del 5,25%; una pausa interrumpida en el mes de julio, cuando se produjo un incremento de 25 puntos básicos, hasta el 5,5%. Desde entonces, ese es el nivel en el que se han situado los tipos oficiales en Estados Unidos.

Los niveles de inflación han descendido bruscamente a lo largo del año: del 6,4% hasta el 3,1% de noviembre (último dato disponible) en Estados Unidos y del 8,6% hasta el 2,4% en la zona euro. No obstante, mensajes de los Bancos Centrales han estado marcados por la ambigüedad, entre la necesidad de dar soporte a la economía y, a la vez, evitar la euforia del mercado.

Esta falta de claridad fue palpable en la gran cita de finales de agosto en Jackson Hole de los banqueros centrales – de gran trascendencia debido a que en ella se marcan las líneas maestras del futuro de los tipos de interés –. Más allá, el aviso del higher for longer (tipos altos durante más tiempo) empezó a calar con fuerza en el mercado, borrando cualquier perspectiva de bajadas de tipos en los próximos meses; algo que no empezó a convertirse en una perspectiva real hasta finales de 2023, especialmente tras las reuniones del mes de diciembre y sobre todo por parte de la FED. En general, y sobre todo a medida que avanzaba el año, los Bancos Centrales han desarrollado una dialéctica muy ligada al dato económico, lo que les ha permitido no comprometerse con el mercado en su toma de decisiones.

Jerome Powell, presidente de la FED, ha tratado a lo largo de estos últimos meses, de convencer al mercado de que Estados Unidos se encuentra lejos de la recesión o del hard landing. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, por su parte, ha tenido que ir equilibrando entre el riesgo de recesión y los elevados precios. Tanto el BCE, como el Banco de Inglaterra, han evitado hablar, hasta ahora, de bajadas de tipos.

Para concluir este análisis macro, no podemos dejar pasar por alto a China y a Japón, dos países que han mostrado la cara y la cruz de la moneda: China, con su menor crecimiento en décadas (4,9% el último dato del tercer trimestre) – no ha logrado recuperarse aún del Covid y las dudas sobre la salud de su mercado inmobiliario han mantenido al inversor extranjero lejos de su mercado –, y Japón, saliendo de la espiral deflacionista en la que ha vivido durante mucho tiempo y haciendo los deberes desde el punto de vista de gobernanza de sus empresas, a fin de lograr atraer capital internacional.

De cara a 2024, comenzamos con un tono algo más optimista para la macroeconomía que en 2023, aunque con una serie de riesgos que no debemos obviar, y que pueden tener su repercusión en los mercados financieros. En Europa, seguimos sin poder descartar la llegada de la recesión, y a nivel mundial preocupa el elevado nivel de endeudamiento de los gobiernos. Añaden aún más complicaciones la desaparición del exceso de ahorro, las tensiones geopolíticas en curso y las que se pueden intensificar, como la difícil relación entre China y Taiwán, y en especial el resultado de los procesos electorales en 2024. La gran cita será noviembre, en Estados Unidos, pero habrá más de 40 elecciones en 2024 en el mundo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Arquia Banca Líderes Globales es un fondo que combina compañías de crecimiento y de valor, cuya temática es invertir en empresas que son líderes en sus respectivos sectores, con importantes barreras de entrada, generadoras de cash flow, poco endeudadas y con unos balances muy sólidos.

Asimismo, la filosofía de inversión de nuestro fondo es la de mantener una cartera diversificada con sectores defensivos y agresivos. Precisamente el hecho de tener una cartera diversificada, con un sesgo más prudente y con compañías con pesos equiponderados dentro del fondo, ha provocado que el rendimiento de la cartera se haya visto afectado, logrando un efecto neutralizador. Este 2023 los sectores más defensivos han acumulado importantes pérdidas, con la farmacéutica Pfizer dejándose un -44%, Johnson & Johnson un -11%, y Nestlé y Coca-Cola un -9% y -7%, respectivamente. Las pérdidas de valores de este perfil han lastrado nuestras carteras y minorado los excelentes rendimientos de otras compañías en cartera: Adobe, +77%, Eli Lilly +59%, Ferrari +57% y Oracle +30%.

En 2023, acorde con lo comentado anteriormente, los sectores que mejor se comportaron fueron: tecnología, industriales y consumo discrecional mientras que los sectores que se quedaron atrás fueron: eléctricas, energéticas y bienes raíces.

Por estilos de inversión, los índices S&P 500 Growth y el S&P 500 Value se revalorizaron un +28% y un +20%, respectivamente. Pero los grandes perdedores fueron las compañías de pequeña capitalización y de estilo value (compañías en el que el fondo no invierte) con una revaloración modesta, del +15,1%.

En el último trimestre, hicimos cambios importantes dentro del fondo, reducimos el número de compañías de 75 a 42, con el objetivo de simplificar la cartera y lograr mayor direccionalidad. Todo ello sin modificar la filosofía de inversión del fondo, descrita al inicio de este texto.

Un caso paradigmático dentro de la cartera ha sido la incorporación a mitades de año de la compañía china de comercio electrónico Alibaba, debido a su atractiva valoración. Después de caer más de un -18% en el año, la compañía está cotizando a 8 veces beneficios proyectados para el cierre de su ejercicio fiscal que acaba en marzo del 2024. Si tomamos como referencia para comparar estos datos a su competidor más cercano, la norte-americana Amazon, ésta cotiza a 57 veces beneficios, mientras un comparable chino como PDD Holdings cotiza a 26 veces beneficios. Con una posición de caja muy importante, a Alibaba le han pesado mucho las medidas del Gobierno chino contra las grandes tecnológicas, la lentitud de recuperación de la economía China tras el Covid, y finalmente el retraso de sus planes de sacar a bolsa su negocio de software en la nube debido a las restricciones americanas a las exportaciones de chips. Creemos que la suma de partes de la compañía: comercio electrónico, cloud computing, logística y Ant Financial vale mucho más de lo que el precio está reflejando a día de hoy, por lo que representa una gran oportunidad de inversión.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo (100% MSCI World Net Total Return EUR) ha subido durante el segundo semestre un 3,64% y el fondo Arquia Banca Líderes Globales FI durante este periodo ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,85% para la clase A, 3,26% para la clase Cartera y 3,08% para clase Plus.

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

Durante el segundo semestre la rentabilidad neta del fondo ha sido de 2,86% para la clase A y 3,27% para la clase Cartera y 3,09% para la clase Plus, obteniendo unas plusvalías en renta variable del 4,98% del patrimonio y unas ganancias por cobro de dividendos por un valor del 1,02% del patrimonio.

El patrimonio del fondo durante este periodo ha disminuido un 1,81% y el número de participes en la clase A ha pasado de 971 participes del periodo anterior a los 922 de final de este periodo. La clase Cartera ha pasado de 173 a 142 participes, y la clase plus de 85 a 77 participes.

Este periodo la gestora ha tenido unas entradas netas globales de participes de 36,52 millones de euros. En el caso del Arquia Banca Líderes Globales FI ha tenido un saldo neto de salidas por un importe de 1,10 millones de euros durante el periodo.

El fondo puede soportar comisiones de intermediación y comisiones de gestión de otros fondos y ETFs que componen su cartera hasta el máximo legal permitido. Las comisiones soportadas por el fondo este semestre fueron un 0,88% para la clase A, 0,48% para la clase Cartera y 0,66% para la clase Plus, que incluye comisión de gestión y respecto a la comisión de depósito ha sido del 0,10% para cada una de las clases.

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

Si comparamos la rentabilidad del fondo Arquia Banca Líderes Globales con la rentabilidad semestral del fondo Arquia Banca Líderes del Futuro FI, que tienen la misma categoría, la rentabilidad del fondo Arquia Banca Líderes Globales FI ha sido de 2,85% para la clase A, 3,26% para la clase Cartera y 3,08% para clase Plus y la rentabilidad del fondo Arquia Banca Líderes del Futuro FI ha sido del 3,55% en la clase A, un 3,97% en la clase Cartera y 3,78% en la clase Plus.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel de operativa, realizamos en el segundo semestre algunos ajustes dentro de la cartera, incorporando: ARM Holdings, Arthur J Gallagher, Booking Holdings, Broadcom, Novo Nordisk, Republic Services, Tesla, Zoetis, entre otros.

Las ventas se produjeron en las siguientes compañías: Straumann, ABB, Abbott, American Tower, American Water, Amgen, Automatic Data, Banco Santander, Bank of America, Blackrock, Danaher, Deere, DSM Firmenich, Equinix, entre otros.

Todos estos movimientos han sido acordes con la política de inversión adoptada.

Las principales posiciones de la cartera de renta variable a 31/12/2023 son: Ishares Core Msci World ETF USD, JPMorgan Chase, Waste Management, Getlink, ASML, Microsoft, Zurich Insurance Group, Republic Services, Visa Inc, International Business Machines Corp.

No hay derivados a cierre de diciembre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el semestre, se han realizado compra/venta de acciones para hacer frente a las suscripciones y reembolsos de

nuestros partícipes.

La Gestora informa que las cuentas anuales del 2023 contará, igual que el año anterior, con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Hemos cerrado el ultimo trimestre del año con una volatilidad del 9,60% (la volatilidad del Ibex35 y las Letras con vencimiento a un año ha sido de 12,91% y 0,14%, respectivamente). Este período la rotación fue del 1,03%. El VaR 1d (99) se ha situado en niveles de 8,88% (9,12% del trimestre anterior).

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Según lo indicado en el artículo 46.1. d) de la Ley 35/2003, y atendiendo a la escasa relevancia cuantitativa de la participación del fondo en el capital de las diferentes sociedades, la política aplicada en el ejercicio de los derechos políticos ha sido la delegación de los mismos en la propia compañía, recibiendo si fuera el caso todos los derechos económicos vinculados. En todo momento, el ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará en interés exclusivo de los partícipes de las IIC gestionadas.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Contra todo lo pronóstico, 2023 ha sido un excelente año en términos de rentabilidad para la mayoría de las bolsas, exceptuando la China.

Con todo, la expresión “no es oro todo lo que reluce” encaja perfectamente con lo que ha pasado en el mercado bursátil, en especial en el norte-americano. Las acciones conocidas como “los siete magníficos” (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Tesla y Meta) han sido los artífices de la mayor parte de la subida de los índices por su importante –y creciente– peso dentro de estos. Compañías del sector tecnológico, lujo, industrial o turístico han tenido en el año rendimientos muy destacables mientras compañías o sectores con un perfil más defensivo como consumo estable o farmacéuticas han sido los principales detractores de rentabilidad.

Si nos fijamos en estas 7 compañías conocidas como “Los Siete Magníficos”, veremos que su comportamiento discrepa totalmente con el del resto de compañías del S&P 500. En el primer caso, su valoración prácticamente se ha doblado, mientras que para el resto del índice la rentabilidad apenas alcanza el 10%. Otra muestra de lo exagerada que es esta situación la tenemos en el peso de la bolsa norte-americana en el MSCI All Countries, que alcanza el 75%, mientras el peso de la economía norte-americana apenas representa el 25% de PIB mundial.

Por otro lado, una gran parte de la atención del mercado ha estado puesta en los riesgos de recesión económica y la duración de la actual política monetaria restrictiva. Los Bancos Centrales han intentado instaurar, con cierto éxito hasta prácticamente el final del año, la perspectiva de tipos de interés altos durante mucho tiempo. Pero en la última comparecencia de Jerome Powell en diciembre la FED anunciaba que los tipos de interés estaban cerca de alcanzar, o han

alcanzado ya, el máximo de este ciclo alcista, y no descartaba futuras bajadas de tipos de interés. Por otro lado, el BCE, en su última reunión del año, prefirió ser cauteloso con la evolución de la inflación, aunque asegura que se dan las condiciones para bajar intereses.

Para 2024 esperamos que la solidez en el mercado laboral americano continúe, la economía siga creciendo en el entorno del 2%, y podamos evitar la recesión más pronosticada de la historia. En referencia a los beneficios empresariales, según datos recopilados por Factset, los analistas están esperando que el crecimiento para las compañías del S&P 500 sea del +11%, y del +6% para el resto de mercados. La única excepción serían los emergentes, cuyos beneficios podrían tener un crecimiento de doble dígito para este nuevo año.

No contemplamos que 2024 vaya a ser un año de grandes revalorizaciones en los índices norte-americanos, y en especial para los valores de los “siete magníficos”. Existe, pero una oportunidad para las compañías de pequeña y mediana capitalización que se han quedado atrás en 2023 y ahora cuentan con valoraciones muy atractivas.

Respecto a Europa, el miedo a una recesión junto con una política monetaria restrictiva que está basada en retirar liquidez del sistema y aumentar los tipos de interés, ha provocado cierta aversión al riesgo. Los grandes damnificados en 2023 han sido la bolsa europea en su conjunto, las pequeñas y medianas empresas, los mercados emergentes y las empresas más correlacionadas con el ciclo económico. Creemos que esta situación puede revertir en cualquier momento ya que muchos de estos negocios se encuentran cotizando en mínimos históricos de cotización y valoración.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	0	0,00	135	0,56
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	135	0,56
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	135	0,56
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	135	0,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES	USD	635	2,69	0	0,00
US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDINGS	USD	545	2,31	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	187	0,79	0	0,00
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAHER	USD	574	2,43	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES ZOEITIS	USD	536	2,27	0	0,00
FR001400GCH7 - ACCIONES ESSILOR INT.	EUR	0	0,00	2	0,01
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SE	EUR	687	2,91	234	0,97
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC	USD	0	0,00	333	1,39
CH1216478797 - ACCIONES DUERR	EUR	0	0,00	199	0,83
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA	HKD	463	1,96	410	1,70
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE	USD	557	2,36	418	1,74
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	USD	530	2,25	263	1,09
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN h	CHF	0	0,00	163	0,68
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	303	1,28	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON HBOC	USD	524	2,22	392	1,63
US8175651046 - ACCIONES SERVICE CORP. INTL	USD	0	0,00	107	0,44
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	0	0,00	113	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LAB	USD	0	0,00	322	1,34
US5797802064 - ACCIONES MC-CORMICK & CO	USD	0	0,00	336	1,40
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX	USD	0	0,00	503	2,09
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	0	0,00	340	1,41
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE	USD	568	2,41	370	1,54
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	603	2,55	481	2,00
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY FOOD	USD	0	0,00	435	1,81
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	185	0,78	312	1,30
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN	USD	489	2,07	388	1,61
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	0	0,00	313	1,30
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD-REG	CHF	0	0,00	186	0,77
JP3236200006 - ACCIONES KEYENSE	JPY	0	0,00	173	0,72
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED	DKK	0	0,00	130	0,54
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER	USD	0	0,00	241	1,00
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK acciones	USD	0	0,00	327	1,36
US2358511028 - ACCIONES DANAHER	USD	0	0,00	106	0,44
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS	USD	0	0,00	341	1,42
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	546	2,31	460	1,91
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD	519	2,20	371	1,54
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT	USD	689	2,92	397	1,65
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA	USD	0	0,00	313	1,30
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS	USD	578	2,45	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE	USD	318	1,35	129	0,54
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET	USD	0	0,00	139	0,58
US8835661023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	0	0,00	112	0,47
US78409V1044 - ACCIONES S&P	USD	589	2,49	266	1,11
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI	EUR	505	2,14	204	0,85
US88160R1014 - ACCIONES TESLA	USD	281	1,19	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	486	2,06	361	1,50
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA P	USD	0	0,00	185	0,77
CH0418792922 - ACCIONES SIKA	CHF	0	0,00	122	0,51
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA	USD	469	1,98	266	1,10
US6541061031 - ACCIONES NIKE.	USD	0	0,00	379	1,58
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD	USD	543	2,30	363	1,51
US92826C8394 - ACCIONES VISA	USD	613	2,60	348	1,45
US02079K3059 - ACCIONES GOOGLE INC	USD	576	2,44	620	2,58
FR0000052292 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	522	2,21	213	0,89
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	673	2,85	406	1,69
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INT.	EUR	0	0,00	123	0,51
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC CL A	USD	581	2,46	453	1,88
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	273	1,16	264	1,10
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	537	2,27	142	0,59
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	638	2,70	185	0,77
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN	USD	698	2,96	604	2,51
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC.	USD	0	0,00	102	0,42
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	598	2,53	1.107	4,60
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	218	0,91
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	484	2,05	400	1,66
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM, INC	USD	562	2,38	320	1,33
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	607	2,57	601	2,50
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	86	0,36
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	182	0,76
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	361	1,50
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	0	0,00	371	1,54
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	533	2,26	240	1,00
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	0	0,00	168	0,70
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	0	0,00	155	0,64
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	0	0,00	226	0,94
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	0	0,00	226	0,94
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	0	0,00	273	1,13
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	0	0,00	182	0,76
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	642	2,72	978	4,07
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	0	0,00	381	1,59
JP3435000009 - ACCIONES SONY	JPY	0	0,00	223	0,93
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	0	0,00	118	0,49
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABS	USD	0	0,00	311	1,29
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	198	0,82
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	0	0,00	154	0,64
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	0	0,00	486	2,02
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	115	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>21.445</b>	<b>90,83</b>	<b>23.544</b>	<b>97,91</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>21.445</b>	<b>90,83</b>	<b>23.544</b>	<b>97,91</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES IETF ISHARES CORE MSC	USD	1.718	7,27	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.718	7,27	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		23.163	98,10	23.544	97,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		23.163	98,10	23.679	98,47

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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 469.103 euros de remuneración fija y 36.361 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 8 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. Del importe de la remuneración total, 278.042 euros de remuneración fija y 25.457 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La remuneración está formada por una parte de carácter fijo para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos, y un componente voluntario, en función de la responsabilidad y desempeño individual y una retribución variable (bonus).

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, relativamente reducida, orientada a evitar una asunción excesiva o innecesaria de riesgo.

La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

La remuneración variable se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área y/o unidad de negocio (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados del grupo y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área. Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados del grupo, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).