

ARQUIA BANCA DINAMICO 100RV, FI

Nº Registro CNMV: 4982

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.

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

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 FONDO

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El fondo se caracterizará por invertir un mínimo del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, que inviertan tanto en renta fija pública y privada, renta variable, gestión alternativa, etc.

Invertirá, directa o indirectamente, entre el 60% y el 100% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales la exposición estará en torno al 80%) y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado, rating o sector económico), ni sobre la duración de los activos de renta fija y la exposición a riesgo divisa. Los activos no tendrán un nivel de calificación crediticia mínima.

Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. La inversión en emergentes no superará el 25% de la cartera y en gestión alternativa como máximo un 10%.

La exposición al riesgo divisa podrá estar entre el 0% y el 100%.

Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor. Podrá invertir, en valores de renta fija y variable negociados fuera de la OCDE.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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	0,23	0,82	1,06	1,39
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	375.278,62	402.549,85	556	579	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE B	928.375,55	978.562,37	193	205	EUR	0,00	0,00	30000	NO
CLASE CARTERA	24.835,11	26.649,87	63	74	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE PLUS	187.032,95	200.032,31	95	102	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	5.460	5.471	6.361	3.645
CLASE B	EUR	14.018	13.488	14.399	7.353
CLASE CARTERA	EUR	329	357	197	6
CLASE PLUS	EUR	2.290	2.255	3.140	89

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	14,5503	13,0041	15,3604	12,8304
CLASE B	EUR	15,0999	13,4315	15,7903	13,1252
CLASE CARTERA	EUR	13,2635	11,6981	13,6361	11,2386
CLASE PLUS	EUR	12,2451	10,8923	12,8051	10,6439

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE B		0,66	0,00	0,66	1,30	0,00	1,30	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	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	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	11,89	6,32	3,78	3,57	-0,19	-15,34	19,72	5,36	-10,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	20-10-2023	-1,59	10-03-2023	-7,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,45	02-11-2023	1,45	02-11-2023	5,20	24-03-2020

(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	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,87	7,45	7,10	9,33	9,53	13,23	9,96	21,94	9,18
Ibex-35	14,33	12,91	10,91	19,26	15,24	19,73	16,75	34,47	13,70
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,14	0,58	1,24	4,99	2,55	0,09	0,22	0,00
Renta Variable Internacional	8,89	8,78	8,09	10,58	14,93	15,09	9,63	23,33	10,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,83	8,83	9,22	9,24	9,43	9,43	7,94	8,14	5,11

(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.

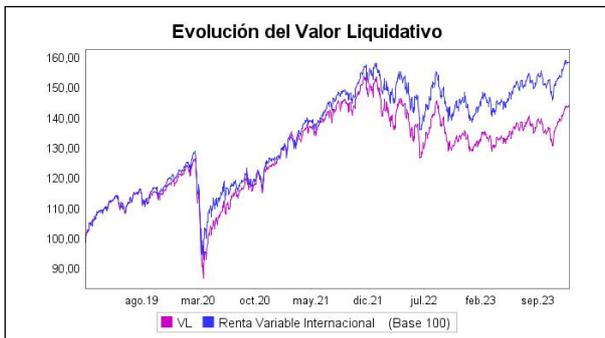
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,29	0,59	0,57	0,56	0,57	2,30	2,45	2,72	2,80

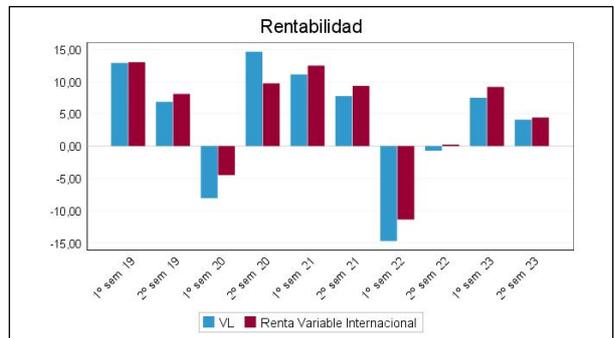
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	12,42	6,45	3,91	3,69	-0,08	-14,94	20,31	5,89	-9,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	20-10-2023	-1,59	10-03-2023	-7,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,45	02-11-2023	1,45	02-11-2023	5,20	24-03-2020

(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	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,87	7,45	7,10	9,33	9,53	13,23	9,96	21,94	9,18
Ibex-35	14,33	12,91	10,91	19,26	15,24	19,73	16,75	34,47	13,70
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,14	0,58	1,24	4,99	2,55	0,09	0,22	0,00
Renta Variable Internacional	8,89	8,78	8,09	10,58	14,93	15,09	9,63	23,33	10,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,79	8,79	9,18	9,20	9,39	9,39	7,89	8,08	5,08

(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.

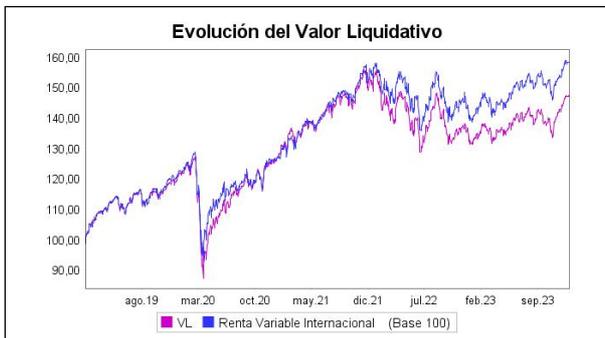
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,79	0,46	0,44	0,43	0,44	1,80	1,95	2,22	2,30

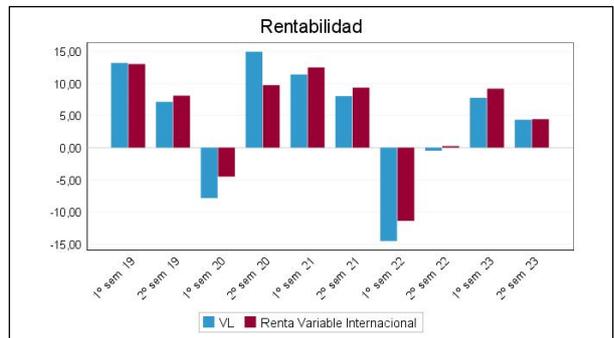
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,38	6,68	4,13	3,91	0,14	-14,21	21,33		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	20-10-2023	-1,59	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	02-11-2023	1,45	02-11-2023		

(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	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,87	7,45	7,10	9,33	9,53	13,23	9,96		
Ibex-35	14,33	12,91	10,91	19,26	15,24	19,73	16,75		
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,14	0,58	1,24	4,99	2,55	0,09		
Renta Variable Internacional	8,89	8,78	8,09	10,58	14,93	15,09	9,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,06	7,06	7,19	7,55	7,97	7,97	4,18		

(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)	0,94	0,25	0,23	0,22	0,23	0,96	1,09	1,03	

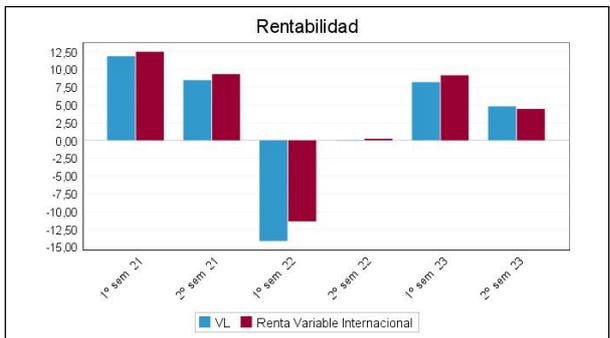
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,42	6,45	3,91	3,69	-0,08	-14,94	20,31		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	20-10-2023	-1,59	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	02-11-2023	1,45	02-11-2023		

(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	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,87	7,45	7,10	9,33	9,53	13,23	9,96		
Ibex-35	14,33	12,91	10,91	19,26	15,24	19,73	16,75		
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,14	0,58	1,24	4,99	2,55	0,09		
Renta Variable Internacional	8,89	8,78	8,09	10,58	14,93	15,09	9,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,31	6,31	6,31	6,57	6,87	6,87	2,76		

(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)	1,79	0,46	0,44	0,43	0,44	1,80	1,95	0,96	

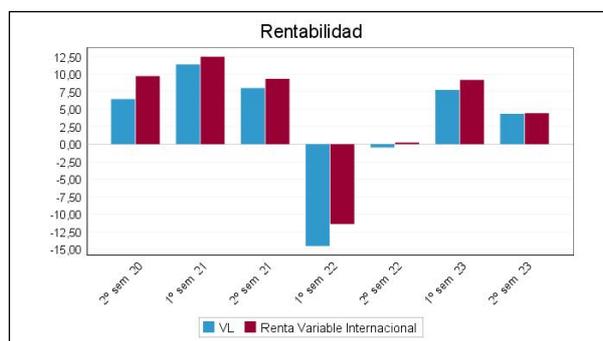
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.528	97,42	21.176	94,22
* Cartera interior	1.901	8,60	1.965	8,74
* Cartera exterior	19.623	88,80	19.200	85,43
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,02	11	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	597	2,70	1.323	5,89
(+/-) RESTO	-26	-0,12	-25	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	22.098	100,00 %	22.474	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)	22.474	21.570	21.570	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,82	-3,30	-9,09	72,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,09	7,38	11,51	-45,72
(+) Rendimientos de gestión	4,91	8,20	13,15	-41,38
+ Intereses	0,08	0,11	0,19	-33,13
+ Dividendos	0,20	0,15	0,34	31,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	-0,01	0,09	-1.177,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	1,27	1,70	-66,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,10	-0,11	-97,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,11	6,80	10,93	-40,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-296,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,84	-1,70	0,05
- Comisión de gestión	-0,71	-0,70	-1,41	-0,48
- Comisión de depositario	-0,10	-0,09	-0,19	-0,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-3,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	437,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	-15,22
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,05	132,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,05	131,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.098	22.474	22.098	

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

3. Inversiones financieras

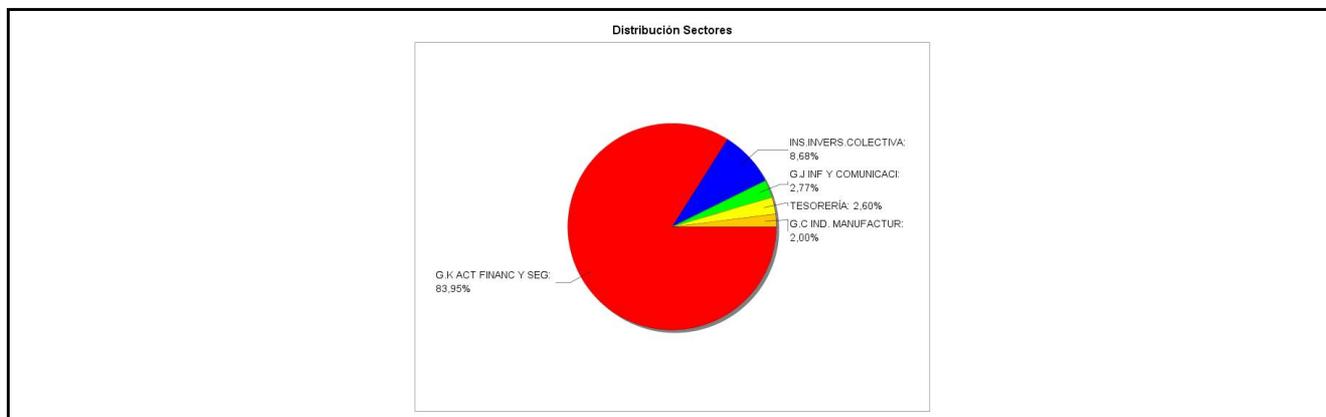
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	385	1,74	584	2,60
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	385	1,74	584	2,60
TOTAL RV COTIZADA	219	0,99	196	0,87
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	219	0,99	196	0,87
TOTAL IIC	1.297	5,87	1.185	5,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.901	8,60	1.965	8,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	178	0,79
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	178	0,79
TOTAL RV COTIZADA	1.437	6,49	1.367	6,08
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	1.437	6,49	1.367	6,08
TOTAL IIC	18.186	82,32	17.655	78,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.623	88,81	19.200	85,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.524	97,41	21.165	94,16

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.

El último trimestre ha sido claramente favorable a los mercados, especialmente los dos últimos meses del año y tras el discurso de Jerome Powell en que prácticamente daba por terminado el proceso de subidas de tipos de interés. Con una fuerte caída de las rentabilidades de la deuda, con el Treasury cayendo del 5% al 3,9%, el movimiento alcista fue generalizado, tanto en la parte de renta variable como la de renta fija.

La exposición a bolsa durante estos tres meses ha aumentado de manera progresiva, pasando del 84 al 90%, realizándose esta operatoria a través de la venta de posiciones de renta fija.

Durante este cuarto trimestre, en renta variable, los cambios se han orientado hacia la reducción de fondos de tipos defensivo para ser algo más agresivos en nuestro posicionamiento, mientras en renta fija se han cerrado las posiciones que ya habían alcanzado su potencial de rentabilidad para buscar otras opciones que añadieran más valor.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene asignado ningún índice de referencia.

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

La rentabilidad del fondo ha sido durante este periodo del 4,09% en la clase A, 4,34% en la clase B, 4,79% en la clase Cartera y 4,34% en la clase Plus, obteniendo unas plusvalías en renta variable del 0,43% sobre el patrimonio y también plusvalías IIC del 4,11% del patrimonio del periodo.

El patrimonio del fondo durante el periodo ha disminuido un 1,67% y el número de participes ha disminuido de 579 a 556 para la clase A y para la clase B de 205 a 193 durante el periodo. La clase cartera ha pasado de 74 a 63 participes y la clase Plus ha pasado de 102 participes a los 95 participes hasta el final de periodo.

Este periodo la gestora ha tenido unas entradas netas globales de participes de 36,52 millones de euros. En el caso del Arquia Banca Dinámico 100RV FI ha tenido un saldo neto de salidas por un importe de 1,25 millones de euros desde principios del 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 durante el primer semestre ascendieron a 0,91% de la clase A y del 0,66% de la clase B, 0,23% de la clase Cartera y 0,66% de la clase Plus, que incluye comisión de gestión. La comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

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

Actualmente según la gama de fondos que gestiona la Gestora, la gestora tiene tres fondos de inversión con vocación renta variable Internacional. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la rentabilidad del fondo Arquia Banca Líderes Globales FI, la rentabilidad del Arquia Banca Dinámico 100RV FI ha sido del 4,09% en la clase A, 4,34% en la clase B, 4,79% en la clase Cartera y 4,34% en la clase Plus, y la rentabilidad del fondo Arquia Banca Líderes Globales FI ha sido del 2,86% en clase A, un 3,27% en la clase Cartera y un 3,09% en la clase Plus.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el mes de octubre, la operatoria se centró especialmente en renta fija. Durante este mes se cerraron las posiciones en bonos de Council of Europe, cuya rentabilidad había caído tras un fuerte comportamiento, manteniendo la inversión en activos de alta liquidez, primero a través del fondo DWS Floating Rate Notes y después, en noviembre cambiándolos por Candriam FRN, menos volátil.

Durante este mes, empezamos a cambiar la parte más defensiva de la cartera de renta variable hacia posiciones más agresivas, vendiendo Guinness Equity Income y Nordea Stable Return mientras comprábamos MS Global Brands. En renta fija, también cerramos las posiciones en Jupiter Dynamic para comprar Miralta Sequoia, y alargamos duración y rentabilidad al cambiar Caixabank 6.75 por Caixabank 5.25, con la call más lejos y una TIR substancialmente más elevada.

En diciembre seguimos incrementando el peso en bolsa, y reducimos parte del peso en valores de muy alta capitalización. Vendimos el ETF iShares S&P 100 y el fondo M&G Sustainable Paris Agreement y compramos ETF sobre materiales, banca e industria, además del fondo Janus US Forty. También tomamos una posición en un ETF de Amundi sobre bolsa griega.

Para dar salida a los reembolsos de partícipes, vendimos posiciones en DWS Floating Rate Notes, y tras la fuerte caída de tipos de interés decidimos vender también las posiciones que teníamos en FvS Bond Opportunities.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del periodo ha sido del 2,26% del patrimonio. Se han utilizado derivados en mercados organizados con la finalidad de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Hemos cerrado el último trimestre del año con una volatilidad del 7,45% (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 0,23%. El VaR 1d (99) se ha situado en niveles de 8,83%.

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.

El coste de análisis durante el periodo ha sido de 845 euros y el proveedor ha sido 22V. El importe presupuestado para el año 2024 es de 2.000 dólares.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para los próximos meses esperamos que los mercados sigan evolucionando positivamente, en un marco económico donde la política monetaria debería relajarse tanto en Estados Unidos como en Europa y la política fiscal, especialmente en Estados Unidos, debería seguir impulsando la actividad económica, como mínimo hasta las elecciones.

En este entorno, nos preocupa más que la economía se muestre excesivamente sólida que no la posibilidad de una desaceleración, en el sentido que en el primer caso la reacción podría ser un enquistamiento de la inflación y por lo tanto una actitud de los bancos centrales mucho más restrictiva.

Sin embargo, en nuestro escenario central consideramos que el mercado laboral debería mantenerse a niveles parecidos a los actuales, y por lo tanto no deberíamos ver que el consumo se viera afectado. Este escenario más positivo a nivel macro debería contribuir a mejorar las expectativas futuras en la publicación de los guidance de las empresas, y por lo tanto impulsar los mercados bursátiles.

En este entorno de crecimiento, y mientras los tipos de interés estén en perspectiva bajista, puede ser apropiado incrementar la ciclicidad de las carteras de bolsa, entrando en sectores como banca, materiales, industria y energía, y también tomar posiciones en compañías más pequeñas, cuyo diferencial de valoración respecto las mega-caps están alcanzando niveles históricos.

En renta fija, por el otro lado, pensamos que los tipos a corto deberían bajar con la previsión de bajadas de tipos de los bancos centrales, mientras que en los largos pensamos que un crecimiento más sólido debería provocar un alza en los tipos a largo plazo, generando un movimiento de empinamiento de la curva de tipos de interés, que este año debería dejar de ser negativa.

En crédito, por otro lado, somos constructivos dado el entorno macro positivo, aunque la capacidad de estrechamiento de los diferenciales de crédito es muy bajo. Sin embargo, con las rentabilidades de la deuda a los niveles actuales, y con la perspectiva de bajadas de tipos en el corto plazo, parece una situación donde se puede conseguir una rentabilidad atractiva y con poco riesgo para posiciones en renta fija a corto y medio plazo.

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
ES00000123X3 - RENTA FIJA D.ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR	0	0,00	202	0,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	202	0,90
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2049-03-23	EUR	186	0,84	0	0,00
ES0813211028 - RENTA FIJA BBVA 6,00 2049-01-15	EUR	198	0,90	188	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		385	1,74	188	0,84
ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-06-13	EUR	0	0,00	194	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	194	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		385	1,74	584	2,60
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		385	1,74	584	2,60
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	219	0,99	196	0,87
TOTAL RV COTIZADA		219	0,99	196	0,87
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		219	0,99	196	0,87
ES0173368012 - PARTICIPACIONES MIRALTA SEQUOIA	EUR	73	0,33	0	0,00
ES0110256015 - PARTICIPACIONES AB LID. GLOBALES FI	EUR	1.123	5,08	1.088	4,84
ES0110247014 - PARTICIPACIONES AB LID. FUTURO FI	EUR	101	0,46	97	0,43
TOTAL IIC		1.297	5,87	1.185	5,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.901	8,60	1.965	8,74
XS1979512578 - RENTA FIJA COUNCIL OF EUROPE DE 0,00 2026-04-10	EUR	0	0,00	178	0,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	178	0,79
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	178	0,79
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	178	0,79
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD	USD	193	0,87	180	0,80
US92826C8394 - ACCIONES VISA	USD	189	0,85	174	0,77
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	442	2,00	451	2,01
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	613	2,77	562	2,50
TOTAL RV COTIZADA		1.437	6,49	1.367	6,08
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		1.437	6,49	1.367	6,08
US92204A8018 - PARTICIPACIONES ETF VANGUARD MATERIA	USD	220	1,00	0	0,00
US92204A6038 - PARTICIPACIONES VANGUARD INDUSTRIALS	USD	220	0,99	0	0,00
FR0010405431 - PARTICIPACIONES ETF LYXOR FTSE ATHEX	EUR	163	0,74	0	0,00
LU1838941539 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BDS FRN	EUR	95	0,43	0	0,00
IE00BZ0G8C04 - PARTICIPACIONES MCSI WORLD	EUR	532	2,41	504	2,24
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	972	4,40	910	4,05
US4642871010 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES S&P 100	USD	0	0,00	702	3,12
LU0461106683 - PARTICIPACIONES CLEOME INDEX EUROPE	EUR	209	0,94	200	0,89
DE000DWS2SH0 - PARTICIPACIONES DWS Aktien Strategie	EUR	1	0,00	1	0,00
LU1793346823 - PARTICIPACIONES BLUEBOX FUNDS - BLUE	EUR	487	2,20	432	1,92
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH	EUR	0	0,00	200	0,89
IE000I8KRL9 - PARTICIPACIONES iShares MSCI Global	USD	316	1,43	279	1,24
US78464A8624 - PARTICIPACIONES SPDR SP SEMICONDUCTO	USD	367	1,66	365	1,62
FI4000243217 - PARTICIPACIONES EVLI BONDS	EUR	0	0,00	305	1,36
LU1313770619 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	214	0,97	202	0,90
US25861R2040 - PARTICIPACIONES Doubleline ETF Trust	USD	1.274	5,76	1.189	5,29
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER ASSET MANAGE	EUR	0	0,00	75	0,33
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE	EUR	6	0,03	4	0,02
IE0009PBX055 - PARTICIPACIONES SEILERN	EUR	698	3,16	687	3,06
LU1476746869 - PARTICIPACIONES KERSIO LUX	EUR	96	0,44	89	0,40
IE00BF5H4K82 - PARTICIPACIONES SEILERN	EUR	477	2,16	469	2,09
IE00BVPYN31 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	112	0,51	222	0,99
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evii Tavoitekorko	EUR	314	1,42	0	0,00
LU0097890064 - PARTICIPACIONES INORDEA 1 GLOBAL STAB	EUR	111	0,50	667	2,97
DE000A0HF455 - PARTICIPACIONES ACATIS AKTIEN GLOBAL	EUR	364	1,65	341	1,52
LU1797816979 - PARTICIPACIONES M&G (LUX) INVESTMENT	EUR	511	2,31	692	3,08
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX SOLUTIO	EUR	0	0,00	786	3,50
LU0454739615 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	125	0,57	118	0,52
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	564	2,55	535	2,38
LU0792910480 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	488	2,21	0	0,00
LU0573560066 - PARTICIPACIONES UBP	EUR	937	4,24	890	3,96
LU0241467157 - PARTICIPACIONES PICTET \$ SHRT TRM HY	EUR	26	0,12	25	0,11
LU0360482987 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	708	3,21	25	0,11
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH SICAV - FU	EUR	989	4,48	968	4,31
IE00BYX4R502 - PARTICIPACIONES BALLIE GIFFORD	EUR	464	2,10	433	1,93
LU0418691860 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	0	0,00	206	0,91
IE00BFRSYZ42 - PARTICIPACIONES JANUS CAPTL FLEX INC	EUR	381	1,73	0	0,00
LU1434524259 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	360	1,63	365	1,63
LU0174544550 - PARTICIPACIONES DPAM L - DPAM L BOND	EUR	17	0,08	201	0,89
IE0008471009 - PARTICIPACIONES iShares Core Euro ST	EUR	456	2,06	448	2,00
IE00B3XRRP09 - PARTICIPACIONES Vanguard S&P 500	USD	305	1,38	285	1,27
LU0346388969 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	2	0,01	2	0,01
IE00B29M2H10 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL RE	EUR	1.185	5,36	1.158	5,15
LU0256880153 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	477	2,16	461	2,05
FR0011253624 - PARTICIPACIONES R-CO VALOR	EUR	149	0,68	144	0,64
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	USD	383	1,73	0	0,00
LU0594539982 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - EME	EUR	9	0,04	8	0,03
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	254	1,15	239	1,06
US78464A7972 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500	USD	221	1,00	0	0,00
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI	USD	1.462	6,61	1.377	6,13
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES iShares MSCI Japan E	EUR	467	2,11	444	1,98
TOTAL IIC		18.186	82,32	17.855	78,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.623	88,81	19.200	85,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.524	97,41	21.165	94,16

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).