

ARQUIA BANCA INCOME RVMI, FI

Nº Registro CNMV: 88

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ARQUIGEST, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** ARQUIA BANK, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES SL
Grupo Gestora: **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

Pasaje Carsi, 12
08025 - Barcelona

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: 13/01/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Como máximo un 50% de la exposición del fondo será en renta variable y el resto en valores de Renta Fija. Este fondo pretende obtener rendimientos a través de dividendos y cupones.

La inversión en renta variable se realizará en cualquier mercado cotizado, sin límites de capitalización, y pudiendo invertir sin restricciones también en mercados emergentes. No existen limitaciones en cuanto a la posibilidad de invertir en valores de RV emitidos por entidades radicadas fuera del área euro.

Las inversiones en Renta Fija serán tanto en renta fija pública como privada, sin límite de calificación crediticia, por lo que se podrá invertir hasta el 100% de la cartera de renta fija en valores de baja calificación crediticia o sin rating. La duración de la cartera no está predeterminada de antemano, pudiendo ser incluso de hasta 2 años negativos.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% MSCI World High Dividend Yield Net Return EUR index, 30% Bloomberg Euro-Aggregate index, 30% Bloomberg Pan-european High Yield index, 10% Euronext IEIF REIT Europe y S&P Global Infraestructure index.

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	0,49	0,72	0,49	0,97
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	1.041.362,76	1.083.366,52	1.160	1.196	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE CARTERA	822,38	791,29	1	1	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE PLUS	3.059,38	2.252,62	2	1	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE D-A	2.047,82	50,70	3	2	EUR	0,20	0,00	10	NO
CLASE D-CARTERA	28.868,35	28.868,35	2	2	EUR	0,20	0,00	10	NO
CLASE D-PLUS	0,00	0,00	0	0	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	21.013	21.459	29.227	36.087
CLASE CARTERA	EUR	8	8	31	7
CLASE PLUS	EUR	28	20	36	0
CLASE D-A	EUR	20	0		
CLASE D-CARTERA	EUR	284	283		
CLASE D-PLUS	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	20,1784	19,8082	22,9344	22,0606
CLASE CARTERA	EUR	9,7123	9,4817	10,8581	10,3311
CLASE PLUS	EUR	9,2727	9,0664	10,4136	0,0000
CLASE D-A	EUR	9,7802	9,7967		
CLASE D-CARTERA	EUR	9,8381	9,8020		
CLASE D-PLUS	EUR	0,0000	0,0000		

(*)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

	Comisión de gestión	Comisión de depositario

CLASE	Sist. Imputac.	% 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		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,09	0,09	Patrimonio
CLASE PLUS		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE D- A		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE D- CARTER A		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE D- PLUS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,87	1,16	0,70						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	26-04-2023	-1,30	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	02-06-2023	1,01	02-02-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,18	2,81	5,22						
Ibex-35	15,75	10,91	19,26						
Letra Tesoro 1 año	0,97	0,58	1,24						
Renta Fija Mixta	2,46	1,90	2,90						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,38	5,38	5,42						

(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.

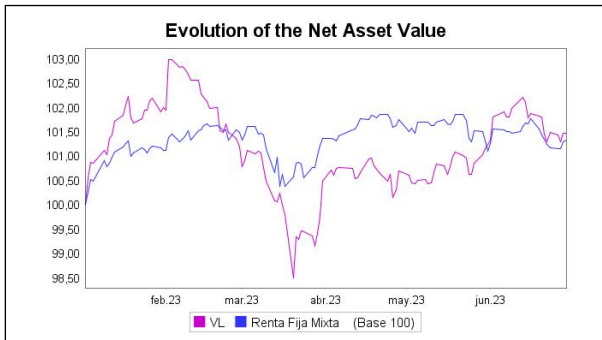
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,43	0,43	0,44	0,44	1,74	1,73	1,72	1,72

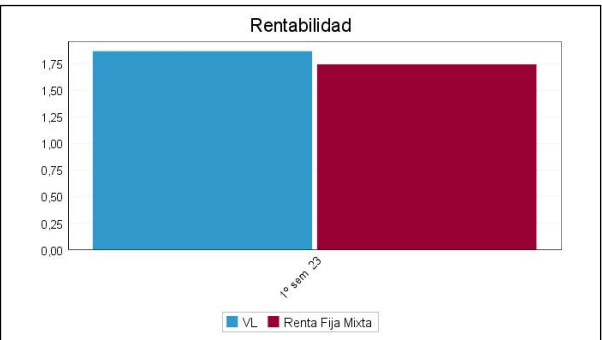
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,43	1,43	0,98						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	26-04-2023	-1,30	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	02-06-2023	1,02	02-02-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,18	2,81	5,22						
Ibex-35	15,75	10,91	19,26						
Letra Tesoro 1 año	0,97	0,58	1,24						
Renta Fija Mixta	2,46	1,90	2,90						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,29	4,29	4,52						

(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.

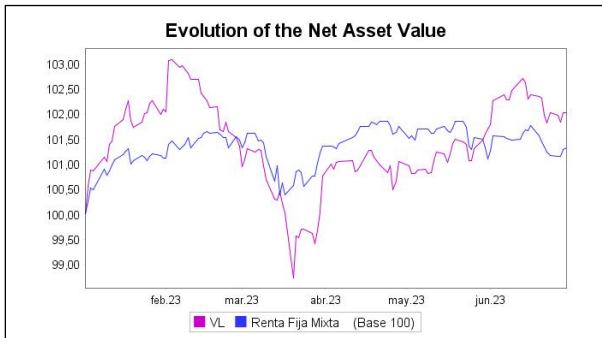
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,16	0,15	0,17	0,16	0,64	0,63	0,31	

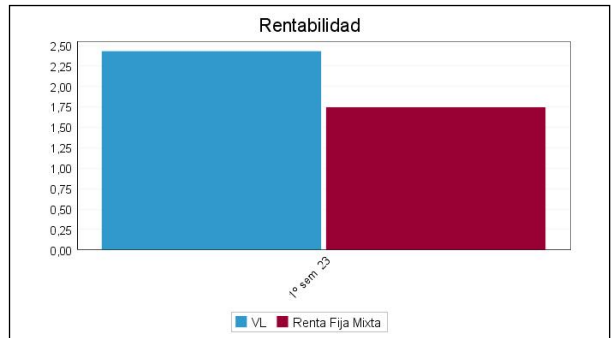
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,28	1,36	0,90						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	26-04-2023	-1,30	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	02-06-2023	1,02	02-02-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,18	2,81	5,22						
Ibex-35	15,75	10,91	19,26						
Letra Tesoro 1 año	0,97	0,58	1,24						
Renta Fija Mixta	2,46	1,90	2,90						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	4,30						

(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.

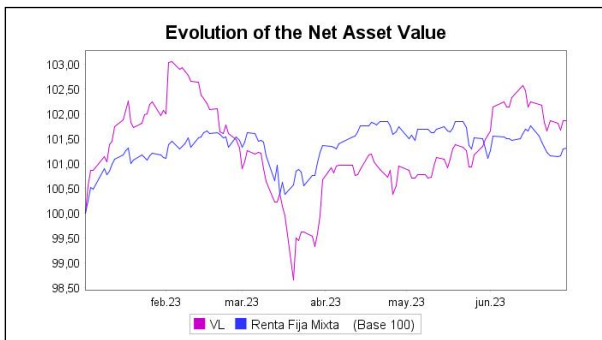
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,23	0,23	0,24	0,24	0,94	0,72	0,02	

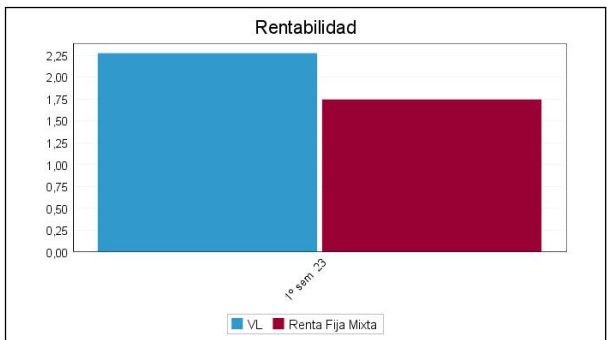
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo 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 D-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,89	1,16	0,72						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	26-04-2023	-1,30	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	02-06-2023	1,01	02-02-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,18	2,81	5,22						
Ibex-35	15,75	10,91	19,26						
Letra Tesoro 1 año	0,97	0,58	1,24						
Renta Fija Mixta	2,46	1,90	2,90						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

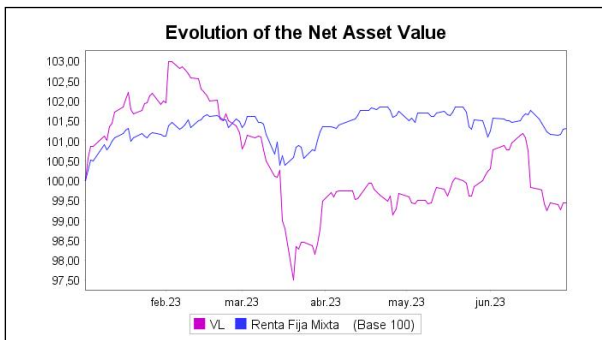
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,43	0,42	0,09		0,12			

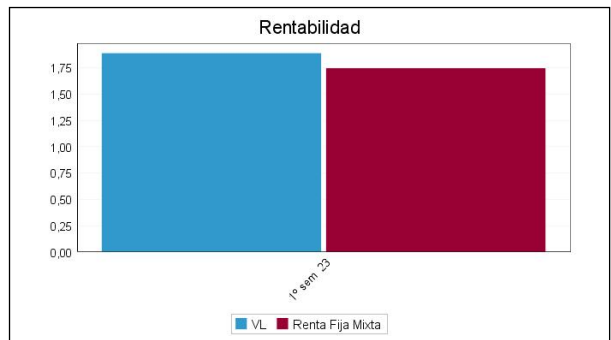
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,43	1,43	0,98						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	26-04-2023	-1,30	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	02-06-2023	1,02	02-02-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,18	2,81	5,22						
Ibex-35	15,75	10,91	19,26						
Letra Tesoro 1 año	0,97	0,58	1,24						
Renta Fija Mixta	2,46	1,90	2,90						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

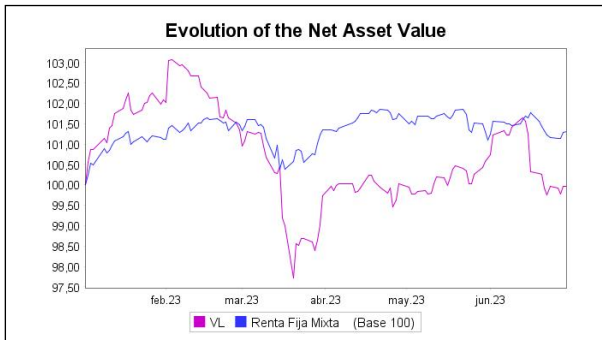
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,05		0,07			

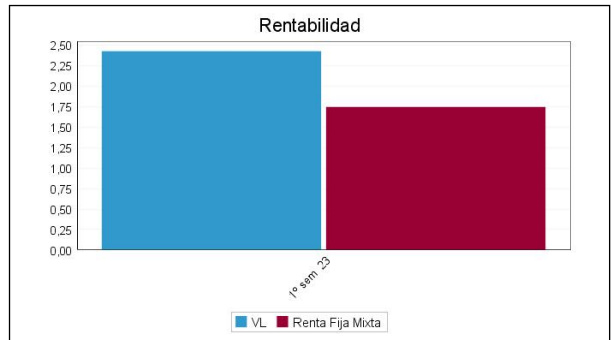
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00						
Ibex-35	15,75	10,91	19,26						
Letra Tesoro 1 año	0,97	0,58	1,24						
Renta Fija Mixta	2,46	1,90	2,90						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

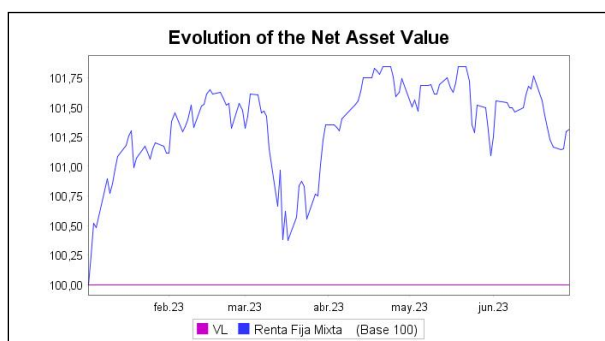
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

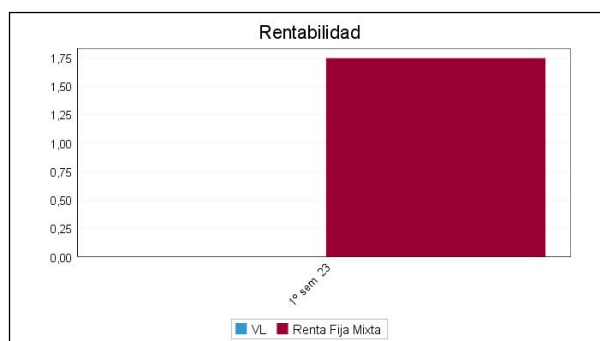
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.843	855	1,89
Renta Fija Internacional	14.384	733	2,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	82.775	2.672	3,23
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.123	2.877	3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	50.358	2.664	6,84
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	29.792	742	0,60
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	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Total fondos	264.276	10.543	3,67

*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	20.754	97,19	21.412	98,35
* Cartera interior	1.740	8,15	1.474	6,77
* Cartera exterior	18.861	88,33	19.879	91,31
* Intereses de la cartera de inversión	152	0,71	59	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	596	2,79	345	1,58
(+/-) RESTO	4	0,02	14	0,06
TOTAL PATRIMONIO	21.353	100,00 %	21.771	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)	21.771	23.660	21.771	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,73	-7,99	-3,73	-55,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,81	-0,21	1,81	-912,58
(+) Rendimientos de gestión	2,73	0,67	2,73	281,62
+ Intereses	1,48	1,11	1,48	25,84
+ Dividendos	0,33	0,17	0,33	80,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	0,11	0,46	292,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	-0,08	-0,04	-55,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,08	-0,03	-68,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,53	-0,64	0,53	-177,67
± Otros resultados	-0,01	0,08	-0,01	-113,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,89	-0,91	-2,67
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	-7,19
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-7,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-73,16
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	384,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.353	21.771	21.353	

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

3. Inversiones financieras

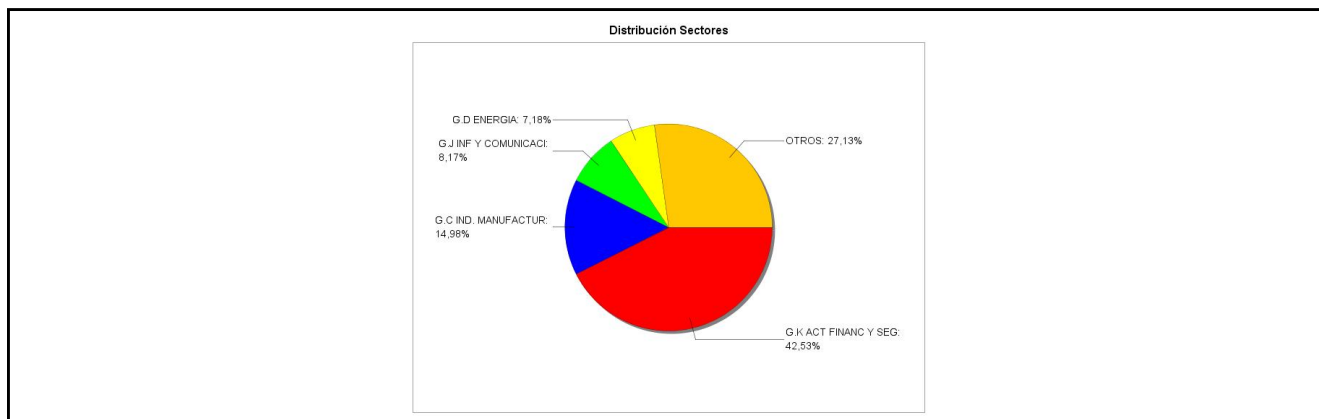
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.574	7,36	1.196	5,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	93	0,43	278	1,28
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	1.666	7,79	1.474	6,77
TOTAL RV COTIZADA	74	0,35	0	0,00
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	74	0,35	0	0,00
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	1.740	8,14	1.474	6,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.489	63,19	14.141	64,97
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	13.489	63,19	14.141	64,97
TOTAL RV COTIZADA	2.073	9,71	2.119	9,75
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	2.073	9,71	2.119	9,75
TOTAL IIC	3.299	15,45	3.618	16,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.861	88,35	19.879	91,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.602	96,49	21.353	98,12

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

Apartado j) Durante este periodo se han enviado dos hechos relevantes (28/03/23 y 19/06/23) para informar de la repartición de dividendo en las clases de distribución. El importe bruto a repartir en los dos periodos es de 0,10 euros por participación.

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.

Ya nos encontramos en el ecuador de 2023 y todo apunta que la inflación sigue evolucionando a la baja, y los bancos centrales siguen en su proceso de incrementar tipos de interés que pensamos que -con una elevada probabilidad- acabará desencadenando una recesión. Es más, en los mercados ha crecido el consenso sobre su proximidad, centrándose ahora el debate exclusivamente en si será una recesión suave o dura – aunque pocos esperan que se vuelva a repetir lo que sucedió en 2008.

Por el camino, las subidas de tipos de interés empiezan a generar efectos en la economía real. Más allá del

encarecimiento de la financiación y la caída en la construcción en EE.UU. (a causa de unos tipos hipotecarios que han pasado del 2,9% al 6,9%), hay otras partes de la economía donde una subida de tipos de interés a un ritmo nunca visto en la historia ha empezado a “romper cosas”. Su efecto más notorio lo hemos visto en los bancos regionales norteamericanos, que durante la presidencia de Donald Trump habían disfrutado de un proceso de desregulación. Simplificando su problemática, sus carteras de activos están invertidas a largo plazo a tipos muy bajos, por lo que cuando han tenido que hacer frente al dilema de remunerar los depósitos a los tipos actuales o vender cartera de bonos con pérdidas para dar salida a esos clientes, se han dado cuenta que en ambos casos su solvencia quedaba en entredicho. Durante este primer semestre ya han caído tres bancos: SVB, Signature Bank y First Republic, que juntos suponían activos por 550 billones de dólares (como referencia para comparar tamaños, BBVA supone activos de 760 billones de dólares).

El siguiente impacto, tal vez no tan notorio para el público, lo tenemos en el real estate comercial (sector inmobiliario de oficinas), que estaría experimentando algo así como una ‘tormenta perfecta’: el teletrabajo implica menos necesidades de espacio para oficinas, al mismo tiempo que el endeudamiento que habían asumido los fondos inmobiliarios para comprar espacio de oficinas se encarece por el alza de tipos de interés.

Así pues, unas tensiones inflacionistas que se van relajando, combinadas con las primeras fisuras en la economía, hacen prever un sesgo más conciliador de la Reserva Federal para el resto del año: un claro punto a favor para la renta fija de calidad con duración, especialmente si combinamos unos tipos que como mínimo ya no deberían subir significativamente, un carry elevado, y su capacidad de actuar como valor refugio en caso de corrección bursátil.

En cuanto a la renta variable, nuestras previsiones al inicio del año invitaban a la prudencia, y al empezar el segundo semestre el mensaje sigue siendo el mismo. Las recesiones históricamente siempre han venido acompañadas de correcciones bursátiles. La lógica es simple: en una recesión, el desempleo aumenta, las ventas de las empresas caen, y lo mismo hacen sus beneficios, y en consecuencia sus cotizaciones. Ahora bien, la recesión aún no ha empezado -la creación de puestos de trabajo sigue siendo fuerte- por lo que la bolsa debería seguir generando ganancias. Sin embargo, es imposible prever cuándo empezará...y, normalmente, cuando se declara una recesión es prácticamente cuando ya está terminando. Por esta razón, mientras tanto, preferimos mantener un sesgo prudente en nuestras carteras.

Por el momento los indicadores avanzados nos avisan de la potencial recesión para la segunda mitad del año: curva de tipos de interés invertida, PMI Manufacturero (Nuevas Órdenes) por debajo de 50 y caída del sector inmobiliario avalan esta hipótesis. La confirmación no la tendremos hasta que el desempleo empiece a aumentar.

Durante el primer semestre del ejercicio, por el momento, tenemos un mercado con ganancias generalizadas, aunque tampoco toda la bolsa se ha comportado al unísono. La realidad es que las ganancias se han concentrado en el sector de consumo discrecional, sector industrial y sector tecnológico, así como en las compañías de mayor capitalización, en especial las megacaps, que el mercado está considerando que ofrecen una mayor protección al inversor en caso de una eventual corrección. Las compañías tecnológicas norteamericanas han actuado como el principal motor para generar retorno para las bolsas, empujadas por el fervor en relación a la temática de la Inteligencia Artificial.

El motivo principal para justificar el buen comportamiento de las bolsas durante estos primeros meses de 2023 es la expansión de múltiplos. Los inversores están dispuestos a pagar más por cada unidad de beneficios.

Las ganancias han sido también superiores en los mercados y sectores que más habían sufrido en 2022, por lo que el movimiento refleja más una corrección por el excesivo castigo sufrido que una mejora de las expectativas de estos negocios. Hemos sido testigos de flujos de capital desde las compañías de perfil value a compañías growth.

El hecho de que las compañías de menor tamaño estén generando rentabilidades negativas nos preocupa en particular ya que los índices se encuentran cada vez más concentrados. Por su parte, ha resultado particular el movimiento de los valores bancarios europeos durante el mes de marzo. En enero y febrero habían subido un +20% impulsados por el alza de tipos de interés, pero con la corrección del mes de marzo perdieron todas sus ganancias. La única explicación que encontramos es la perspectiva de que una recesión pueda impactar negativamente en sus cuentas de resultados.

Nuestra recomendación en renta variable sería mantener la misma estrategia que al cierre de 2022: centrarnos en compañías con beneficios estables y baja sensibilidad al ciclo, y no intentar perseguir al mercado en sus movimientos. Como siempre, los timings son complicados, sino imposibles, y con un mercado tan volátil los movimientos de cartera son una apuesta segura hacia las pérdidas.

A nuestra percepción de cuáles son las nuevas reglas del juego para los bancos centrales vamos a añadir el efecto SVB. Toda acción tiene una reacción, y en marzo vimos que subidas de interés muy rápidas para frenar la inflación acaban

generando problemas en el sector financiero, que de momento se están resolviendo con parches.

Decíamos que los bancos centrales no iban a parar las subidas de tipos sólo por el hecho de que los mercados estén cayendo. Nos mantenemos en esa opinión. Sin embargo, sí que pensamos que la cadena de quiebras en el sector financiero, como mínimo, van a parar las subidas de tipos de interés, aunque la inflación no llegue a estabilizarse al nivel objetivo del 2%.

Al nivel del 5,25% en Estados Unidos, pensamos que las subidas estarían prácticamente cerradas. La inflación seguirá bajo vigilancia, por lo que pensamos que el mercado es demasiado optimista en descontar bajadas de tipos este año. Sin embargo, si esto sucediera, la valoración que haríamos de este suceso sería negativa, pues creemos que se explicará por problemas en la economía y no por una situación donde la inflación esté controlada, lo que debería tener una percepción negativa para los mercados bursátiles.

Un nuevo punto a favor de la recesión lo tenemos en los cambios en el sector financiero. Empezábamos el año con los bancos centrales en modo claramente restrictivo, para luchar contra la inflación, pero con la banca saneada y activa dando crédito. Lo que ha pasado con la banca regional norteamericana, y en especial con los tres bancos intervenidos, va a suponer un cambio en la dinámica del sector financiero. Por un lado, es probable que busquen fortalecer su balance para evitar una situación como la del SVB. Por otro, las perspectivas de recesión probablemente les hagan ser más moderados en la concesión de crédito. Y, en tercer lugar, es probable que se desarrolle nueva normativa orientada a incrementar la solvencia en estos bancos de pequeño tamaño, lo que también implicará restricción en el crédito.

En conjunto, probablemente acabemos con una combinación de bancos centrales y banca comercial en modo restrictivo, lo que no ayuda a presagiar nada bueno. Sin embargo, este escenario que puede dar la sensación de pesimista no es una invitación para abandonar el mercado – de ningún modo. Como decíamos, los timings son imposibles: las recesiones sólo se conocen cuando ya han pasado, y por lo tanto las correcciones en bolsa sólo las vemos cuando estamos profundamente inmersos en ellas. Si salimos demasiado pronto tenemos un fuerte riesgo de perdernos meses de ganancias... que tal vez serán más importantes que la misma corrección. Y si salimos demasiado tarde, es muy probable que nos perdamos la recuperación. Por esa razón, lo más aconsejable en renta variable es invertir a largo plazo. Y en renta fija, disfrutar de unas rentabilidades nada desdeñables y con unos tipos prácticamente en máximos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras décadas de bajos tipos de interés y bajos retornos para el activo de la renta fija, finalmente el entorno ha cambiado y las tiras de los bonos se han disparado, así como el retorno esperado para esta clase de activo.

Durante los últimos trimestres, los bancos centrales han resultado clave para combatir una inflación desbocada provocada por la falta de oferta al normalizarse la economía tras la pandemia y agravada por las tensiones geopolíticas ocasionadas a raíz de la guerra de Ucrania. Tras la aplicación de unas políticas monetarias muy restrictivas -subidas de tipos de interés y reducción del balance de los bancos centrales- todo apunta que estamos acercándonos al final del ciclo de subidas de tipos. En nuestra opinión, la pregunta clave es cuánto tiempo mantendrán los bancos centrales los tipos actuales sin cambios. Mientras que la Reserva Federal insiste que mantendrá los tipos en los niveles actuales hasta por lo menos final de año, el mercado descuenta que después de verano ya empezarían a bajarlos. En nuestra opinión, salvo que la situación de los bancos en EEUU o la situación económica se complique en exceso, los tipos podrían mantenerse altos más tiempo de lo descontado por el mercado. Si nos remitimos a los datos históricos, observaremos que la primera bajada se produce de media entre 5 y 6 meses después de la última subida, hecho que podría ser la confirmación de que la economía entra en recesión.

La crisis de los bancos regionales en EEUU y la quiebra de varios de ellos, es probablemente el ejemplo más claro de que las cosas se rompen cuando tensionas demasiado la cuerda fruto de una subida tan agresiva de los tipos de interés.

Nuestro escenario base es que la economía se va a ralentizar, tanto en Europa como en EEUU. Por este motivo, en el entorno actual cobra más sentido, por un lado, empezar a alargar la duración de las carteras. En el mundo de las finanzas es bien sabido, que en la penúltima subida de tipos es el momento clave para alargar duraciones y en nuestra opinión podríamos estar bastante cerca de este momento.

Las curvas de tipos están invertidas tanto en Europa como en EEUU, por lo que consideramos oportuno no apostar por los tramos más largos. Donde vemos más valor es en el tramo medio de la curva, aquel punto que nos permite anclar una rentabilidad atractiva sin necesidad de asumir un riesgo excesivo de duración y volatilidad.

En cuanto al crédito, en nuestra opinión los diferenciales están en términos históricos muy estrechos. En Europa, unos niveles del índice itraxx Main a 80 y el Crossover a 440 nos parecen estrechos si lo comparamos con la media histórica y

bajo ningún concepto estarían descontando un potencial riesgo de recesión. Ante este escenario, preferimos tomar un posicionamiento más prudente ante el riesgo que los diferenciales amplíen.

Desde una perspectiva top-down, en nuestras carteras nos estamos centrando en nombres de alta calidad y hemos reducido la exposición a deuda High Yield. Estamos encontrando un atractivo binomio rentabilidad riesgo en emisiones Investment Grade BBB tras realizar un exhaustivo análisis de las compañías. Como idea de inversión, también estamos incorporando en nuestras carteras cédulas hipotecarias. Estamos hablando de emisiones con mayor calidad crediticia (la mayoría son AAA) y de esta forma, le estamos dando un sesgo más defensivo a nuestras carteras. Por otro lado, estamos identificando una ineficiencia u oportunidad ya que muchas de estas emisiones están negociando más baratas que muchas emisiones corporativas, con supuestamente menor riesgo de crédito.

La debilidad de los bancos regionales estadounidenses y la caída de Credit Suisse supusieron un repunte de volatilidad y correcciones generalizadas para la deuda financiera subordinada. No aprovechamos la oportunidad para incrementar exposición debido a que ya tenemos suficiente riesgo en cartera, pero sí mantenemos los bonos. En términos generales, pensamos que los ratios de capital y liquidez de los grandes bancos europeos son sólidos.

Concretamente, en el caso de Credit Suisse, hemos asistido a una crisis de confianza más que una escasez de liquidez o capital. Estamos hablando de una serie de malas decisiones operativas y estratégicas que han conllevado poner en entredicho su reputación, credibilidad e incluso su viabilidad.

Como conclusión, el binomio rentabilidad-riesgo vuelve a resultar atractivo para los bonos, especialmente en los tramos cortos y medios de la curva. Tras varias décadas de tipos de interés muy bajos o negativos, la rentabilidad esperada de los bonos vuelve a ser interesante tanto en términos absolutos como en términos relativos, si lo comparamos frente a la rentabilidad por dividendo de la renta variable. Ante un escenario económico incierto en relación a la inflación y un posible débil crecimiento económico, somos partidarios de estar posicionados en renta fija, pero con un posicionamiento más defensivo, especialmente en lo que se refiere al riesgo de crédito.

Durante los últimos meses hemos aprovechado el repunte de tipos para incrementar exposición a emisiones nuevas con mayor cupón, en línea con la política del fondo. La base de la cartera se centra principalmente en crédito corporativo Investment Grade y se complementa con emisiones de deuda financiera subordinada para darle un extra de rentabilidad. El cupón actual de nuestra cartera de renta fija es ligeramente superior al 4% con una rentabilidad del 6,75%.

En la actualidad mantenemos una exposición reducida a renta variable: entorno al 25%. Recordemos que la exposición podría llegar al 50% y con un sesgo a compañías con elevada rentabilidad por dividendo, las cuales este año han tenido un peor comportamiento relativo frente a las compañías tecnológicas. La rentabilidad por dividendo de nuestra cartera de acciones es próxima al 2'90%.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo (20% MSCI World High Dividend Yield Net Return EUR index, 30% Bloomberg Euro-Aggregate index, 30% Bloomberg Pan-european High Yield index, 10% Euronext IEIF REIT Europe y S&P Global Infraestructure index) ha tenido una rentabilidad durante este periodo de un +1,98% y el fondo Arquia Banca Income RVMFI clase A ha tenido durante este periodo una rentabilidad de 1,87%, la clase Cartera de 2,43% y la clase Plus 2,28%.

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

Durante el primer semestre la rentabilidad neta del fondo ha sido de 1,87% para la clase A, 2,43% para la clase Cartera y 2,28% para la clase Plus, obteniendo unas minusvalías en renta variable del -0,04% del patrimonio, plusvalías en renta fija del 0,46%, unas ganancias por cobro de intereses por un valor del 1,48% del patrimonio y unas plusvalías en IIC del 0,53% del patrimonio.

El patrimonio del fondo durante el periodo ha disminuido un -0,62% y el número de participes ha disminuido para la clase BA de 1.196 a 1.160 participes actuales, para la clase Cartera se ha mantenido en 1 partícipe, la clase Plus ha aumentado de 1 a 2 participes, finalmente para la clase de distribución A ha pasado de 2 a 3 participes y Cartera se ha mantenido en 2 participes. La clase de distribución plus no tiene ningún partícipe.

Este periodo la gestora ha tenido unas entradas netas globales de participes de 47,49 millones de euros. En el caso del Arquia Banca Income RVMFI ha tenido un saldo neto de salidas por un importe de 0,81 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 de gestión soportadas por el fondo ascendieron a 0,86% para la clase A, 0,31% para la clase Cartera y 0,46% para la clase Plus. Para la clase de distribución A, la comisión de gestión fue

del 0,86%, para la clase Cartera 0,32% y la clase Plus 0%. La comisión de depositaria ascendió al 0,10% mientras que para la clase distribución, sólo la clase Cartera se generó 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, el fondo Arquia Banca Income RVMFI es el único fondo con vocación renta fija mixta Euro. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la rentabilidad del fondo Arquia Banca Prudente 30RV FI, que tiene una vocación de renta fija mixta internacional, el fondo Arquia Banca Income RVMFI ha tenido una rentabilidad en el primer semestre del 1,87% para la clase A y 2,43% para la clase Cartera y 2,28% para la clase Plus mientras que la rentabilidad del fondo Arquia Banca Prudente 30RV FI ha sido del 2,90% para la clase A y un 3,31% para la clase B, 3,47% para la clase Cartera y 3,31% para la clase Plus.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de renta variable y debido al cambio de política de inversión, buscando mayor rentabilidad por dividendo de las compañías que conforma el fondo, realizamos compras como: Logista, ETF Franklin Europe Dividend o Baillie Gifford Income Growth.

En cuanto a la renta fija hemos incorporado emisiones de: Air France, Bankinter o Thames Water y hemos vendido emisiones de compañías tales como: Prosus, Tikehau o Scil.

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

Las principales posiciones de la cartera a 30/06/2023 son: Dpam L Bonds Universalis, Arval, British American Tobacco, Wisdom Tree Global Quality, iShares Edge Global Quality, Guinness Global Equity Income, Baillie Gifford WW Global Income, Ing Groep y Electricite de France.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han utilizado derivados en mercados organizados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,75 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6,70%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Hemos cerrado este semestre con una volatilidad del 4,18% (la volatilidad del Ibex35 y las Letras con vencimiento a un año ha sido de 15,75% y 0,97%, respectivamente). Este periodo la rotación fue del 0,49%. El VaR 1d (99) se ha situado en niveles de 5,38% (5,42% 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.

No se ha aplicado ningún coste al partícipe por el servicio de análisis durante el periodo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El buen comportamiento generalizado de los mercados durante la primera mitad del año esconde riesgos latentes, que por

el momento no se han manifestado.

Nuestro escenario central es una recesión suave de cara a los próximos meses. Por esta razón, previsiblemente mantendremos un sesgo defensivo en relación a los activos de riesgo durante el segundo semestre del año, esperando a ver si se materializa una corrección del mercado, para después rotar a posiciones más cíclicas.

Para el segundo semestre de 2023 esperamos un buen comportamiento en renta fija. Debido a la intervención de los bancos centrales que ha provocado que los tipos de interés no hayan parado de subir, ofreciendo una tir y una rentabilidad esperada cada vez más atractiva. Durante los últimos meses hemos ido alargando de forma moderada la duración de las carteras, pero con las curvas de tipos invertidas no tiene mucho sentido apostar todavía por lo tramos más largos. En nuestra opinión, el tramo de la curva más atractivo serían los tramos medios. En cuanto a la renta a fija a corto plazo encontramos rentabilidades muy atractivas y con un riesgo muy moderado, por lo que probablemente sigamos invirtiendo fuerte en estos activos hasta que pensemos que el proceso de alza de tipos de interés se haya acabado y pasemos a aumentar aún más la duración de la cartera.

En resumidas cuentas, creemos que actualmente nos encontramos en el punto álgido de la política monetaria, que la fase de moderación de la inflación es una realidad y que se está produciendo una suave ralentización económica a nivel mundial. En consecuencia, abogamos por construir carteras bien equilibradas y que estén preparadas para hacer frente a cualquier escenario, especialmente si se produce un repunte de volatilidad de mercado.

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	402	1,88	356	1,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		402	1,88	356	1,63
ES0413679525 - RENTA FIJA BANKINTER, S.A. 3,05 2028-05-29	EUR	194	0,91	194	0,89
ES0840609038 - RENTA FIJA CAIXABANK 3,63 2049-12-14	EUR	135	0,63	140	0,64
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2049-03-23	EUR	340	1,59	0	0,00
ES0305626006 - RENTA FIJA INSUR 4,00 2026-12-10	EUR	167	0,78	165	0,76
ES0880907003 - RENTA FIJA UNICAJA 4,88 2049-02-18	EUR	140	0,66	145	0,67
ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-06-13	EUR	0	0,00	196	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		977	4,57	841	3,86
ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-06-13	EUR	195	0,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		195	0,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.574	7,36	1.196	5,49
ES0505377491 - PAGARE HOTUSA 2,65 2024-02-21	EUR	93	0,43	92	0,42
ES0505112179 - PAGARE ALDESA 2,97 2023-05-30	EUR	0	0,00	93	0,43
ES0505112153 - PAGARE ALDESA 2,96 2023-05-12	EUR	0	0,00	93	0,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		93	0,43	278	1,28
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		1.666	7,79	1.474	6,77
ES0105027009 - ACCIONES CÍA DISTRIB LOGISTA	EUR	74	0,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		74	0,35	0	0,00
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		74	0,35	0	0,00
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		1.740	8,14	1.474	6,77
XS2594907664 - RENTA FIJA CAF 4,50 2028-03-07	EUR	202	0,95	0	0,00
USY7140WAF50 - RENTA FIJA REPUBLICA INDONESIA 5,45 2030-05-15	USD	186	0,87	185	0,85
XS2288824969 - RENTA FIJA BCO CENTRAL SUDAFRICA 2,75 2033-01-22	EUR	295	1,38	301	1,38
XS2258400162 - RENTA FIJA ROMANIA GOB 2,63 2040-12-02	EUR	123	0,58	113	0,52
XS1892141620 - RENTA FIJA ROMANIA GOB 2,88 2029-03-11	EUR	0	0,00	250	1,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		806	3,78	849	3,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2621539910 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 4,86 2033-05-23	EUR	201	0,94	0	0,00
XS2615940215 - RENTA FIJA PORSCHER 4,50 2028-09-27	EUR	102	0,48	0	0,00
US94106LBT52 - RENTA FIJA WASTE MANAGEMENT 4,63 2030-02-15	USD	181	0,85	0	0,00
XS2597671051 - RENTA FIJA SACYR 6,30 2026-03-23	EUR	100	0,47	0	0,00
XS2595418166 - RENTA FIJA MCDONALD'S CORP 4,00 2030-03-07	EUR	306	1,43	0	0,00
XS2589712996 - RENTA FIJA MIZUHO FINANCIAL GRO 4,16 2028-05-20	EUR	198	0,93	0	0,00
XS2589367528 - RENTA FIJA BAT INT FINANCE 5,38 2031-02-16	EUR	100	0,47	0	0,00
XS2586739729 - RENTA FIJA IMPERIAL BRANDS 5,25 2031-02-15	EUR	99	0,46	0	0,00
XS258553097 - RENTA FIJA BANKINTER, S.A. 7,38 2049-02-15	EUR	190	0,89	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2576550326 - RENTA FIJA THAMES WATER UTIL FI 4,00 2027-04-18	EUR	181	0,85	0	0,00
FR001400F2R8 - RENTA FIJA AIR FRANCE KLM 8,13 2028-05-31	EUR	208	0,97	0	0,00
XS2555187801 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,38 2030-11-14	EUR	103	0,48	102	0,47
XS2554745708 - RENTA FIJA ING GROEP 5,25 2033-11-14	EUR	318	1,49	313	1,44
FR001400EJ15 - RENTA FIJA LIAD 5,38 2027-06-14	EUR	99	0,46	100	0,46
FR001400EFQ6 - RENTA FIJA EDF 7,50 2049-12-06	EUR	411	1,93	400	1,84
XS2561748711 - RENTA FIJA METLIFE INC 3,75 2030-12-05	EUR	296	1,39	295	1,35
FR001400E3H8 - RENTA FIJA ARVAL SERVICE LEASE 4,75 2027-05-22	EUR	709	3,32	405	1,86
DE000A3LGGG1 - RENTA FIJA TRATON 4,13 2025-11-22	EUR	198	0,93	198	0,91
XS2462605671 - RENTA FIJA TELEFONICA 7,13 2049-11-23	EUR	207	0,97	205	0,94
XS2536941656 - RENTA FIJA ABN AMRO 4,25 2030-02-21	EUR	397	1,86	395	1,81
XS2554746185 - RENTA FIJA ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	505	2,36	509	2,34
FR001400DQ84 - RENTA FIJA SUEZ 4,63 2028-11-03	EUR	410	1,92	404	1,86
XS2342732562 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTERNAT 3,75 2049-12-28	EUR	264	1,24	257	1,18
XS2456839013 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 1,50 2030-03-18	EUR	0	0,00	338	1,55
XS2293889759 - RENTA FIJA INT FINANCIAL CORP 6,25 2028-02-04	BRL	98	0,46	83	0,38
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2049-03-23	EUR	0	0,00	347	1,60
XS1640903701 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 4,75 2049-07-04	EUR	172	0,80	173	0,80
XS2327414731 - RENTA FIJA CANARY WHARF GROUP 3,38 2028-04-23	GBP	78	0,37	79	0,36
XS2430287362 - RENTA FIJA PROSUS 2,09 2030-01-19	EUR	0	0,00	156	0,72
XS2325693369 - RENTA FIJA SACYR 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	98	0,45
US92343VES97 - RENTA FIJA VERIZON 3,88 2029-02-08	USD	176	0,83	179	0,82
XS2407028435 - RENTA FIJA MVM ENERGETIKA 0,88 2027-11-18	EUR	79	0,37	71	0,33
XS2401849315 - RENTA FIJA SCL IV LLC 4,38 2026-11-01	EUR	0	0,00	172	0,79
XS2397357463 - RENTA FIJA CASER 0,90 2029-10-12	EUR	0	0,00	73	0,33
XS2391790610 - RENTA FIJA BRIT AMER TOBACCO 3,75 2049-09-29	EUR	615	2,88	574	2,64
XS2388378981 - RENTA FIJA BSCH 3,63 2049-03-21	EUR	132	0,62	139	0,64
XS1002121454 - RENTA FIJA RABOBANK 6,50 2049-12-29	EUR	195	0,91	201	0,92
DE000A3E5TR0 - RENTA FIJA ALLIANZ 2,60 2046-04-30	EUR	134	0,63	143	0,65
XS2363989273 - RENTA FIJA LAR ESPAÑA 1,75 2026-07-22	EUR	255	1,19	242	1,11
XS2357281174 - RENTA FIJA NH HOTELES 4,00 2026-07-02	EUR	0	0,00	92	0,42
FR0014003XY0 - RENTA FIJA MACIFS 3,50 2049-06-21	EUR	72	0,34	75	0,34
FR0014003XZ7 - RENTA FIJA MACIFS 2,13 2025-06-21	EUR	68	0,32	67	0,31
FR0014000N24 - RENTA FIJA RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	93	0,43	90	0,41
XS2339427820 - RENTA FIJA EMIRATES TELECOM 0,88 2033-05-17	EUR	150	0,70	221	1,02
XS2338355014 - RENTA FIJA BLACKSTONE 1,00 2028-05-04	EUR	75	0,35	73	0,34
USN30707AC23 - RENTA FIJA ENEL SPA 3,63 2027-05-25	USD	358	1,68	356	1,64
FR0014002PC4 - RENTA FIJA TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	0	0,00	75	0,35
FR0013455854 - RENTA FIJA LA MONDIALE 4,38 2049-04-24	EUR	171	0,80	175	0,81
XS2315951041 - RENTA FIJA EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	149	0,70	132	0,60
USY77108AA93 - RENTA FIJA XIAOMI 3,38 2030-04-29	USD	150	0,70	146	0,67
XS2290960876 - RENTA FIJA TOTAL 2,13 2049-01-25	EUR	72	0,34	71	0,33
XS2242931603 - RENTA FIJA ENI SPA 3,38 2049-10-13	EUR	168	0,79	166	0,76
XS2237302646 - RENTA FIJA STG GLOBAL 1,38 2025-09-24	EUR	183	0,86	182	0,83
FR0011401751 - RENTA FIJA EDF 5,38 2049-01-29	EUR	504	2,36	487	2,24
XS2114413565 - RENTA FIJA AT&T CORP 2,88 2049-05-01	EUR	273	1,28	267	1,23
BE6317598850 - RENTA FIJA AGEAS 3,88 2049-06-10	EUR	291	1,36	305	1,40
XS1839682116 - RENTA FIJA BULGARIAN ENERGIE 3,50 2025-06-28	EUR	101	0,47	96	0,44
FR0013455862 - RENTA FIJA APICIL PREVOYANCE 4,00 2029-10-24	EUR	367	1,72	376	1,73
USH4209UAT37 - RENTA FIJA U.B.S. AG 7,00 2049-01-31	USD	0	0,00	992	4,55
XS2063535970 - RENTA FIJA NE PROPERTY 1,88 2026-10-09	EUR	259	1,21	251	1,15
FR0013414919 - RENTA FIJA ORANO 3,38 2026-04-23	EUR	103	0,48	102	0,47
XS2004438458 - RENTA FIJA IHO VERWALTUNGS 3,63 2025-05-15	EUR	0	0,00	93	0,43
XS2034925375 - RENTA FIJA INTRUM 3,50 2026-07-15	EUR	150	0,70	169	0,78
XS1883878966 - RENTA FIJA DP WORLD 2,38 2026-09-25	EUR	294	1,38	678	3,12
DE000A11QR73 - RENTA FIJA BAYER 3,75 2074-07-01	EUR	0	0,00	98	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.767	55,12	12.486	57,37
XS2022315274 - RENTA FIJA ABU DHABI BANK 6,11 2024-07-08	USD	185	0,86	188	0,86
USF2893TAF33 - RENTA FIJA EDF 5,25 2049-01-29	USD	0	0,00	190	0,87
XS0221627135 - BONO U.FENOSA 4,64 2049-03-30	EUR	140	0,66	130	0,60
USH4209UAT37 - RENTA FIJA U.B.S. AG 7,00 2049-01-31	USD	193	0,90	0	0,00
XS1824425265 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 5,81 2023-08-24	EUR	299	1,40	298	1,37
DE000A11QR73 - RENTA FIJA BAYER 3,75 2074-07-01	EUR	99	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		916	4,29	806	3,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.489	63,19	14.141	64,97
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		13.489	63,19	14.141	64,97
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE	USD	79	0,37	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	62	0,29	75	0,35
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	115	0,54	76	0,35
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	56	0,26	69	0,32
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	65	0,31	71	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY FOOD	USD	74	0,35	70	0,32
US5324571083 - ACCIONES JELI LILLY	USD	90	0,42	72	0,33
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN	USD	78	0,36	70	0,32
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE	USD	0	0,00	69	0,31
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	67	0,32	67	0,31
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER	USD	62	0,29	69	0,32
US4595061015 - ACCIONES JINT FLAVOR	USD	0	0,00	73	0,34
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA	USD	61	0,29	70	0,32
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	72	0,34	74	0,34
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	0	0,00	68	0,31
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN	USD	75	0,35	71	0,33
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	80	0,37	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	65	0,31	71	0,33
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	71	0,33	71	0,33
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	76	0,36	71	0,33
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	73	0,34	68	0,31
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	68	0,32	73	0,33
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	67	0,31	69	0,32
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS	USD	69	0,32	73	0,34
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	53	0,25	75	0,35
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	98	0,46	71	0,32
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	75	0,35	68	0,31
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CO	USD	68	0,32	73	0,33
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	54	0,25	63	0,29
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	66	0,31	69	0,32
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	62	0,29	61	0,28
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	71	0,33	79	0,36
TOTAL RV COTIZADA		2.073	9,71	2.119	9,75
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		2.073	9,71	2.119	9,75
IE00BK8PGD16 - PARTICIPACIONES Baillie Gifford Worl	EUR	551	2,58	0	0,00
LU0174543826 - PARTICIPACIONES DPAM L - DPAM L BOND	EUR	963	4,51	0	0,00
IE00BP3QZ601 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI Wo	USD	571	2,67	0	0,00
IE00BVYP024 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	566	2,65	531	2,44
US8085247976 - PARTICIPACIONES SCHWAB US DVD	USD	0	0,00	526	2,42
IE00B8GKDB10 - PARTICIPACIONES Vanguard FTSE All-Wo	USD	0	0,00	530	2,44
IE00BZ56RN96 - PARTICIPACIONES WisdomTree Global Qu	EUR	578	2,71	532	2,44
LU0953476222 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	EUR	0	0,00	460	2,11
GG00BFYT9H72 - PARTICIPACIONES HIPGNOSIS FUND	GBP	70	0,33	73	0,34
LU0174544550 - PARTICIPACIONES DPAM L - DPAM L BOND	EUR	0	0,00	967	4,44
TOTAL IIC		3.299	15,45	3.618	16,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.861	88,35	19.879	91,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.602	96,49	21.353	98,12

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

No aplica en este informe

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).