

ARQUIA BANCA LIDERES GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 4601

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: 10/05/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,29	0,50	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.383.536,96	1.402.473,97	971	968	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE CARTERA	345.957,34	384.681,90	173	217	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE PLUS	148.617,51	157.411,94	85	91	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	18.271	17.662	21.166	19.512
CLASE CARTERA	EUR	4.049	4.276	4.789	8
CLASE PLUS	EUR	1.730	1.743	1.219	26

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	13,2058	12,5938	14,8909	11,8260
CLASE CARTERA	EUR	11,7025	11,1160	13,0388	10,2441
CLASE PLUS	EUR	11,6374	11,0733	13,0343	10,2879

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE PLUS		0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,86	3,72	1,10	1,15	-0,85	-15,43			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	26-04-2023	-1,78	22-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,82	02-06-2023	1,82	02-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,67	9,70	13,42	14,00	16,00	17,17			
Ibex-35	15,75	10,91	19,26	15,24	16,98	19,73			
Letra Tesoro 1 año	0,97	0,58	1,24	4,99	0,23	2,55			
Renta Variable Internacional	9,41	8,09	10,58	14,93	14,01	15,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,12	9,12	9,18	9,28	8,83	9,28			

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

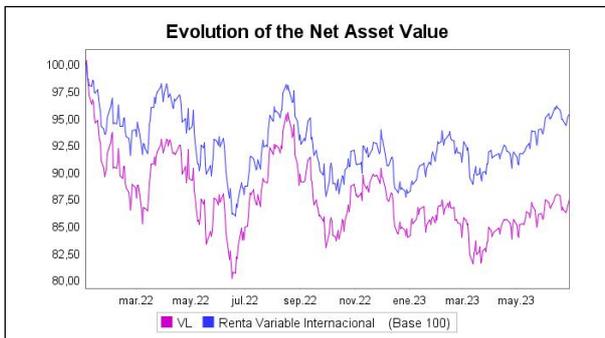
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,49	0,53	0,50	2,01	1,99	1,99	1,97

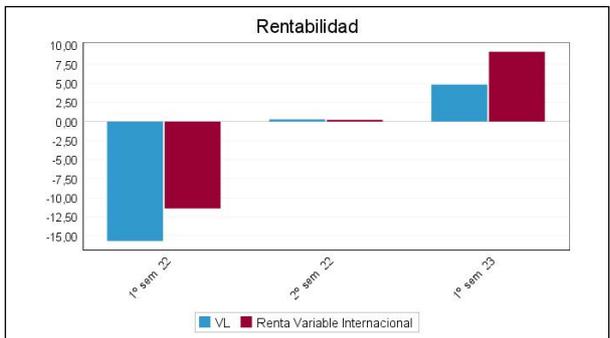
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,28	3,93	1,30	1,35	-0,65	-14,75			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	26-04-2023	-1,77	22-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,82	02-06-2023	1,82	02-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,67	9,70	13,42	14,00	16,00	17,17			
Ibex-35	15,75	10,91	19,26	15,24	16,98	19,73			
Letra Tesoro 1 año	0,97	0,58	1,24	4,99	0,23	2,55			
Renta Variable Internacional	9,41	8,09	10,58	14,93	14,01	15,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,35	8,35	8,72	9,06	8,56	9,06			

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

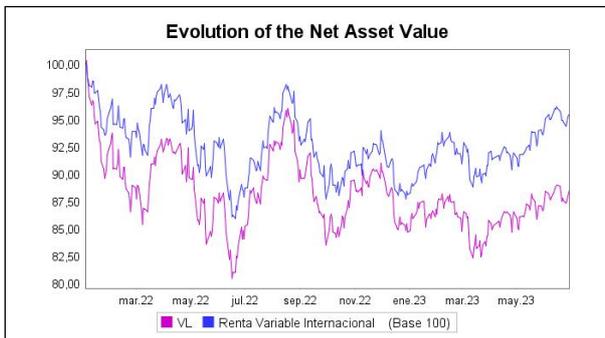
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,60	0,30	0,30	0,32	0,30	1,21	1,18	0,34	

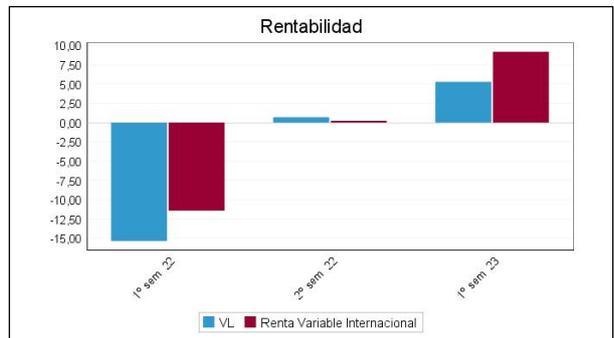
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,09	3,84	1,21	1,26	-0,73	-15,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	26-04-2023	-1,77	22-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,82	02-06-2023	1,82	02-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,67	9,70	13,42	14,00	16,00	17,17			
Ibex-35	15,75	10,91	19,26	15,24	16,98	19,73			
Letra Tesoro 1 año	0,97	0,58	1,24	4,99	0,23	2,55			
Renta Variable Internacional	9,41	8,09	10,58	14,93	14,01	15,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,35	8,35	8,71	9,05	8,54	9,05			

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

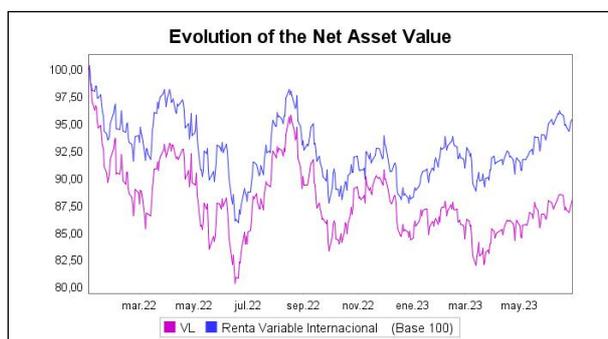
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,41	0,39	1,56	1,51	0,25	

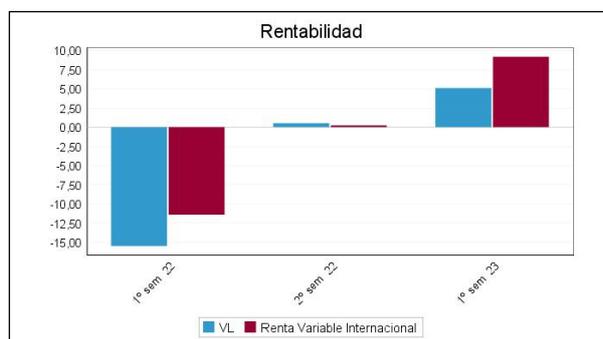
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	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	23.679	98,46	22.386	94,53
* Cartera interior	135	0,56	0	0,00
* Cartera exterior	23.544	97,90	22.386	94,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	303	1,26	1.264	5,34
(+/-) RESTO	67	0,28	32	0,14
TOTAL PATRIMONIO	24.049	100,00 %	23.682	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.682	23.042	23.682	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,28	2,34	-3,28	-236,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,81	0,28	4,81	1.592,15
(+) Rendimientos de gestión	5,89	1,31	5,89	339,08
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,02	0,67	1,02	47,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,98	0,80	4,98	508,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	-0,16	-0,10	-37,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,05	-1,08	1,03
- Comisión de gestión	-0,78	-0,79	-0,78	-3,69
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-3,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-37,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	61,89
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,11	-0,17	53,32
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-97,22
+ 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	0,01	0,00	-97,22

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.049	23.682	24.049	

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

3. Inversiones financieras

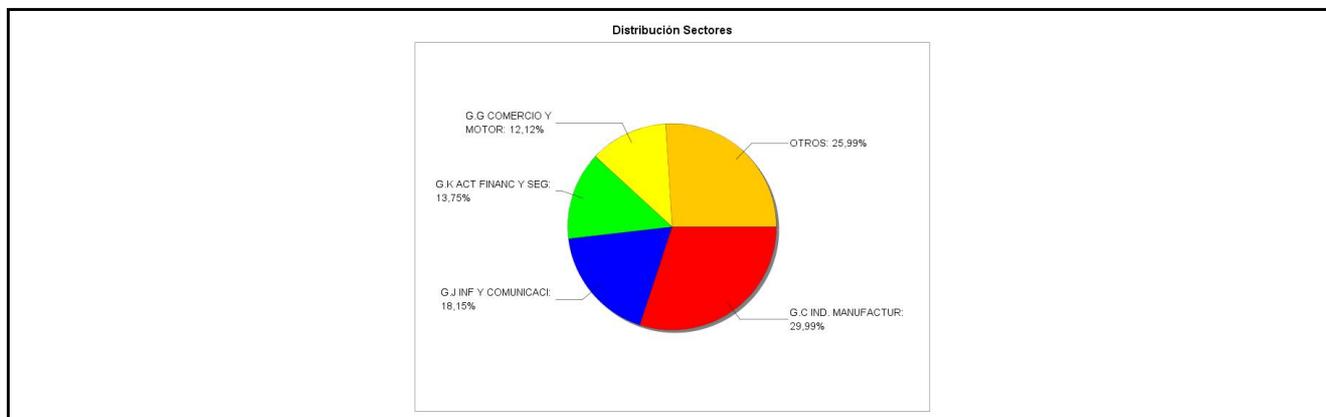
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	135	0,56	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	135	0,56	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	135	0,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	23.544	97,91	22.386	94,54
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	23.544	97,91	22.386	94,54
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 EXTERIOR	23.544	97,91	22.386	94,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.679	98,47	22.386	94,54

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.

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.

Los principales índices de renta variable a nivel global registraron en el primer semestre comportamientos dispares. El S&P500 cerró el semestre con ganancias del 18,91%, el Nasdaq Composite registró fuertes ganancias del 37,18%. Por el lado europeo, el Eurostoxx 50 cerró el semestre con revalorizaciones +14,99%, el Stoxx 600 con subidas del +8,73%. El Nikkei 225 cerró el semestre con subidas importantes, del 26,06%, mientras que el CSI 300 de la bolsa de Shanghai cerraba con caídas, del -0,54%.

Los primeros meses del año han sorprendido a muchos inversores por las elevadas rentabilidades del mercado de renta variable, especialmente si consideramos la volatilidad generada por la crisis de confianza en la banca regional norteamericana y la intervención de Credit Suisse.

En el primer semestre los sectores que se comportaron mejor fueron tecnología, consumo discrecional (liderado por el lujo gracias a la reapertura del mercado chino) y autos. Por empresas, las revalorizaciones más abultadas fueron la de Meta Platforms y Nvidia, que doblaron su valor. En el otro lado de la balanza tenemos compañías que han perdido prácticamente todo su valor, principalmente los bancos medianos americanos que quebraron (Silicon Valley Bank y Signature Bank) o que fueron absorbidos (First Republic Bank).

En lo que llevamos de año, los principales detractores de rentabilidad de la cartera nuestra fueron Dollar General, Charles Schwab, John Deere, Bank of America y Metlife, compañías todas ellas con sensibilidad al sector financiero. Las que permitieron compensar las pérdidas fueron las que tienen un perfil más tecnológico, como Apple, Microsoft, Nvidia y Amazon.

Esperamos que en los próximos meses compañías y sectores más defensivos que tenemos en la cartera, como el farmacéutico, eléctrico y REITS puedan revertir la tendencia negativa de este año y puedan finalmente aportar alfa al fondo.

No se han realizado cambios que afecten de manera significativa a la estructura de la cartera.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo (100% MSCI World Net Total Return EUR) ha subido durante el primer semestre un 12,58% y el fondo Arquia Banca Líderes Globales FI durante este periodo ha obtenido una rentabilidad negativa del 4,86% para la clase A, 5,28% para la clase Cartera y 5,09% para clase Plus.

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

Durante el primer semestre la rentabilidad neta del fondo ha sido de 4,86% para la clase A y 5,28% para la clase Cartera y 5,09% para la clase Plus, obteniendo unas plusvalías en renta variable del 4,98% del patrimonio y unas ganancias por cobro de dividendos por un valor del 1,02% del patrimonio.

El patrimonio del fondo durante este periodo ha aumentado un 1,55% y el número de partícipes en la clase A ha pasado de 968 partícipes del periodo anterior a los 971 de final de este periodo. La clase Cartera ha pasado de 217 a 173 partícipes, y la clase plus de 91 a 85 partícipes.

Este periodo la gestora ha tenido unas entradas netas globales de partícipes de 47,49 millones de euros. En el caso del Arquia Banca Líderes Globales FI ha tenido un saldo neto de salidas por un importe de 0,78 millones de euros durante el periodo.

El fondo puede soportar comisiones de intermediación y comisiones de gestión de otros fondos y ETFs que componen su cartera hasta el máximo legal permitido. Las comisiones soportadas por el fondo este semestre fueron un 1,00% para la clase A, 0,60% para la clase Cartera y 0,77% para la clase Plus, que incluye comisión de gestión y respecto a la comisión de depósito ha sido del 0,10% para cada una de las clases.

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

Si comparamos la rentabilidad del fondo Arquia Banca Líderes Globales con la rentabilidad semestral del fondo Arquia Banca Líderes del Futuro FI, que tienen la misma categoría, la rentabilidad del fondo Arquia Banca Líderes Globales FI ha sido de 4,86% para la clase A, 5,28% para la clase Cartera y 5,09% para clase Plus y la rentabilidad del fondo Arquia Banca Líderes del Futuro FI ha sido del 12,89% en la clase A, un 13,33% en la clase Cartera y 13,14% en la clase Plus.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel de operativa, realizamos en el segundo semestre algunos ajustes dentro de la cartera, incorporando: Getlink, IBM, Qualcomm y Trane Technologies. A nivel de ventas parciales fueron: American Tower, Amgen, Bank of America, Walt Disney entre otros. Realizamos ventas totales de: International Flavors, Activision Blizzard, Dollar General, Total Energies, Charles Schwab y Johnson Control.

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

Las principales posiciones de la cartera de renta variable a 30/06/2023 son: Apple, Microsoft, Alphabet, JP Morgan, IBM, Equinix, Carrefour, Rollins, Union Pacific y Accenture.

No hay derivados a cierre de junio

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Hemos cerrado el semestre con una volatilidad del 11,67% (la volatilidad del Ibex35 y las Letras con vencimiento a un año ha sido de 15,75% y 0,97%, respectivamente). Este período la rotación fue del 0,50%. El VaR 1d (99) se ha situado en niveles de 9,12% (9,18% 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.

El coste de análisis durante el periodo ha sido de 2.380 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los bancos centrales se enfrentan a un importante dilema: seguir subiendo, o no, los tipos de interés, puesto que la rápida subida de los últimos meses está afectando a los bancos, especialmente a los más vulnerables bancos regionales americanos.

Esta debilidad es el resultado de una combinación de una supervisión regulatoria laxa en el pasado y una gestión de riesgos ineficiente por parte de sus directivos. Afortunadamente, pensamos que el problema ni es generalizado ni es sistémico. Además, tanto las bases de capital como las posiciones de exceso de liquidez que ofrecen en especial los bancos europeos plantean un escenario mucho menos preocupante que el de 2008, cuando tuvo lugar la denominada Crisis Financiera Mundial.

Para que esta situación continúe siendo así, la confianza en el sistema financiero es clave, pasando incluso por encima de la liquidez y solvencia que un banco pueda tener. Por este motivo, tienen mucha importancia las actuaciones de las entidades supervisoras en momentos de crisis de confianza como la que hemos vivido este cuatrimestre, con las intervenciones del Silicon Valley Bank, Signature Bank, y First Republic en Estados Unidos y Credit Suisse en Suiza. En esta línea, el Banco Central Europeo ha hecho dos declaraciones que consideramos relevantes: la primera fue la de recordar y aclarar que los instrumentos de capital adicional de la banca (conocidos por sus siglas en inglés como AT1) siempre tendrán un orden de prelación por encima de los accionistas ante una situación de liquidación o rescate (a diferencia del caso de los AT1 de Credit Suisse, que fueron valorados a cero frente al rescate a los accionistas ordinarios en acciones de la banca UBS AG), y dos, que no se observan indicios de mayores requerimientos de capital por parte de los bancos monitoreados.

Para los próximos meses seguimos siendo cautos, creemos que el mercado está descontando el mejor escenario, que no se produzca recesión o que esta sea moderada, y que la FED empiece a recortar tipos este mismo año, mientras los resultados empresariales se mantienen fuertes. Pensamos que asumir estas premisas entraña un riesgo considerable, especialmente si el punto de partida son las fuertes revalorizaciones que acumulan este año índices como el Nasdaq 100.

Si nos fijamos en el MSCI World, el índice está tremendamente sesgado al comportamiento de una serie de compañías que han tenido fuertes revalorizaciones desde inicios de año. Sólo 6 compañías (Apple, Microsoft, Nvidia, Meta Platforms, Amazon y Alphabet) representan el 16% del índice.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES011390J37 - ACCIONESIBSCH	EUR	135	0,56	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		135	0,56	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		135	0,56	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		135	0,56	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR001400GCH7 - ACCIONES ESSILOR INT.	EUR	2	0,01	0	0,00
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SE	EUR	234	0,97	0	0,00
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC	USD	333	1,39	0	0,00
CH1216478797 - ACCIONES DUERR	EUR	199	0,83	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA	HKD	410	1,70	0	0,00
IE000S9S762 - ACCIONES LINDE	USD	418	1,74	0	0,00
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	USD	263	1,09	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN h	CHF	163	0,68	0	0,00
CH1169360919 - ACCIONES ACCELERON INDUSTRIE	CHF	0	0,00	5	0,02
US58155Q1031 - ACCIONES MCCKESSON HBOC	USD	392	1,63	350	1,48
US8175651046 - ACCIONES SERVICE CORP. INTL	USD	107	0,44	342	1,45
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	113	0,47	224	0,94
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LAB	USD	322	1,34	267	1,13
US5797802064 - ACCIONES MC-CORMICK & CO	USD	336	1,40	325	1,37
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX	USD	503	2,09	306	1,29
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	340	1,41	370	1,56
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE	USD	370	1,54	320	1,35
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	481	2,00	418	1,77
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY FOOD	USD	435	1,81	411	1,74
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC	USD	0	0,00	314	1,32
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	0	0,00	460	1,94
US5324571083 - ACCIONES ELLI LILLY	USD	312	1,30	248	1,05
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN	USD	388	1,61	348	1,47
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE	USD	0	0,00	364	1,54
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROL	USD	0	0,00	444	1,88
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	313	1,30	310	1,31
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD-REG	CHF	186	0,77	147	0,62
JP3236200006 - ACCIONES KEYENSE	JPY	173	0,72	146	0,62
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED	DKK	130	0,54	314	1,33
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	288	1,21
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	340	1,43
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER	USD	241	1,00	436	1,84
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB	USD	0	0,00	170	0,72
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK acciones	USD	327	1,36	342	1,45
US4595061015 - ACCIONES JINT FLAVOR	USD	0	0,00	219	0,93
US2358511028 - ACCIONES DANAHER	USD	106	0,44	120	0,51
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS	USD	341	1,42	348	1,47
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	460	1,91	475	2,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD	371	1,54	110	0,46
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT	USD	397	1,65	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA	USD	313	1,30	360	1,52
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE	USD	129	0,54	91	0,38
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET	USD	139	0,58	91	0,39
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	112	0,47	120	0,51
US78409V1044 - ACCIONES S&P	USD	266	1,11	227	0,96
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI	EUR	204	0,85	136	0,58
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	361	1,50	406	1,71
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA P	USD	185	0,77	205	0,86
CH0418792922 - ACCIONES SIKA	CHF	122	0,51	105	0,44
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA	USD	266	1,10	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE.	USD	379	1,58	137	0,58
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD	USD	363	1,51	327	1,38
US92826C8394 - ACCIONES VISA	USD	348	1,45	311	1,31
US02079K3059 - ACCIONES GOOGLE INC	USD	620	2,58	321	1,36
FR0000052292 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	213	0,89	155	0,65
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	406	1,69	107	0,45
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INT.	EUR	123	0,51	120	0,51
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC CL A	USD	453	1,88	399	1,69
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	264	1,10	518	2,19
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	142	0,59	111	0,47
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	185	0,77	526	2,22
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	0	0,00	257	1,08
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN	USD	604	2,51	568	2,40
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC.	USD	102	0,42	368	1,55
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	1.107	4,60	513	2,17
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	218	0,91	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	400	1,66	280	1,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM, INC	USD	320	1,33	210	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	601	2,50	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	86	0,36	111	0,47
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	182	0,76	462	1,95
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	361	1,50	392	1,66
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	371	1,54	401	1,69
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	240	1,00	407	1,72
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	168	0,70	133	0,56
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	155	0,64	121	0,51
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	226	0,94	243	1,03
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	226	0,94	305	1,29
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	273	1,13	283	1,19
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	182	0,76	186	0,78
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	978	4,07	400	1,69
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	381	1,59	343	1,45
JP3435000009 - ACCIONES SONY	JPY	223	0,93	192	0,81
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	118	0,49	448	1,89
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABS	USD	311	1,29	320	1,35
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	198	0,82	413	1,75
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	154	0,64	151	0,64
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	0	0,00	387	1,63
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	486	2,02	438	1,85
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	115	0,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		23.544	97,91	22.386	94,54
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		23.544	97,91	22.386	94,54
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 EXTERIOR		23.544	97,91	22.386	94,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.679	98,47	22.386	94,54

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).