

ARQUIA BANCA LIDERES DEL FUTURO, FI

Nº Registro CNMV: 4792

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.arquigest.es.

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

Dirección

Barquillo, 6, 1º, IZD
28004 - Madrid

Correo Electrónico

arquigest@arquia.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/08/2014

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 tendrá una exposición a la Renta Variable de al menos un 75% de su exposición total, sin ningún tipo de restricción en cuanto a divisa y zona geográfica, pudiendo invertir en países emergentes hasta el 100% de la cartera. La cartera de renta variable se centrará en compañías líderes potenciales de mercados cuyos tamaños se considera que van a aumentar de una manera drástica en el futuro por su creciente relevancia. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio en otras IICs que sean o no del grupo. Esta IIC aplica los criterios ISR.

No se establecen limitaciones respecto a la capitalización o los sectores. La inversión en divisa distinta al euro no superará el 30% del patrimonio. El índice de referencia es el MSCI WORLD Growth EUR Net Returns.

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	0,31	0,47	0,78	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	375.943,72	404.644,83	315	334	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE CARTERA	48.820,45	50.136,75	64	76	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE PLUS	21.162,59	23.018,70	9	11	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	3.657	3.459	6.477	4.413
CLASE CARTERA	EUR	552	514	797	740
CLASE PLUS	EUR	190	99	245	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,7287	8,3228	11,5729	10,1172
CLASE CARTERA	EUR	11,2971	9,5876	13,2253	11,4345
CLASE PLUS	EUR	8,9613	7,6319	10,5645	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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,89	8,54	5,02	7,49	-3,75	-28,08			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	25-10-2023	-2,28	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	02-11-2023	2,01	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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,68	12,49	12,77	15,74	17,82	25,30			
Ibex-35	14,33	12,91	10,91	19,26	15,24	19,73			
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,14	0,58	1,24	4,99	2,55			
Renta Variable Internacional	8,89	8,78	8,09	10,58	14,93	15,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,18	12,18	12,36	12,26	12,27	12,27			

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

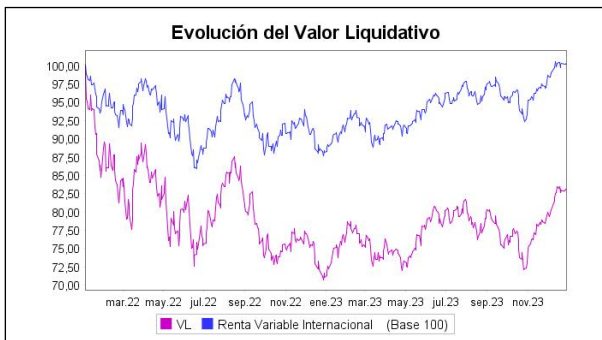
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,12	0,53	0,53	0,52	0,56	2,09	2,10	2,11	2,08

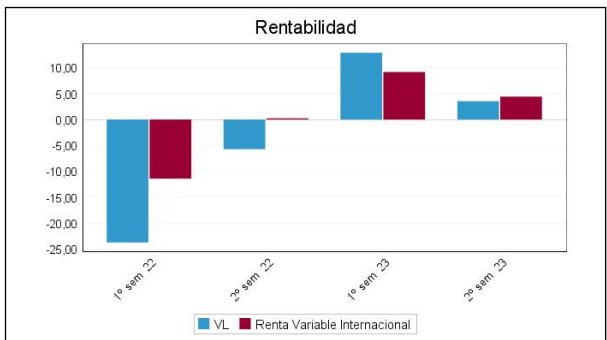
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17,83	8,76	5,23	7,71	-3,56	-27,51			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	25-10-2023	-2,28	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	02-11-2023	2,02	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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,68	12,49	12,77	15,74	17,82	25,30			
Ibex-35	14,33	12,91	10,91	19,26	15,24	19,73			
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,14	0,58	1,24	4,99	2,55			
Renta Variable Internacional	8,89	8,78	8,09	10,58	14,93	15,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,80	11,80	11,99	12,24	12,58	12,58			

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

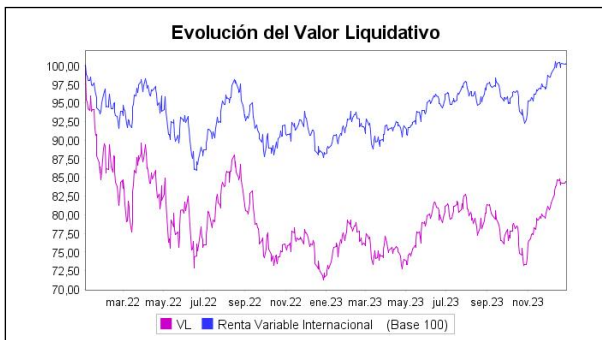
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,33	0,33	0,32	0,36	1,29	1,01	0,64	

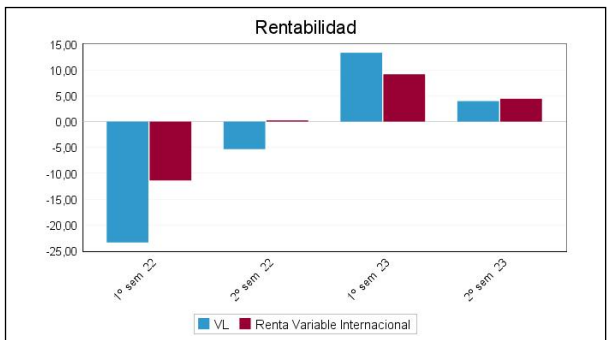
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17,42	8,66	5,14	7,61	-3,64	-27,76			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	25-10-2023	-2,28	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	02-11-2023	2,02	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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,68	12,49	12,77	15,74	17,82	25,30			
Ibex-35	14,33	12,91	10,91	19,26	15,24	19,73			
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,14	0,58	1,24	4,99	2,55			
Renta Variable Internacional	8,89	8,78	8,09	10,58	14,93	15,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,55	10,55	10,51	10,61	10,74	10,74			

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

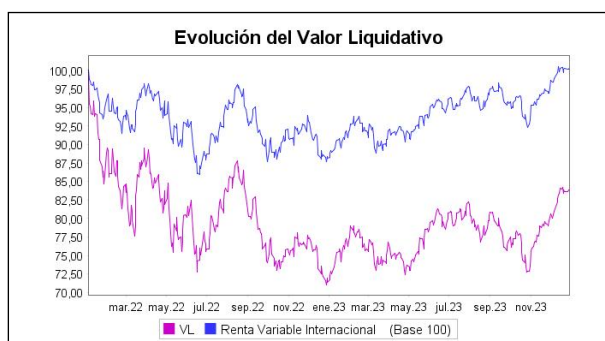
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,42	0,42	0,41	0,44	1,64	0,98	0,00	

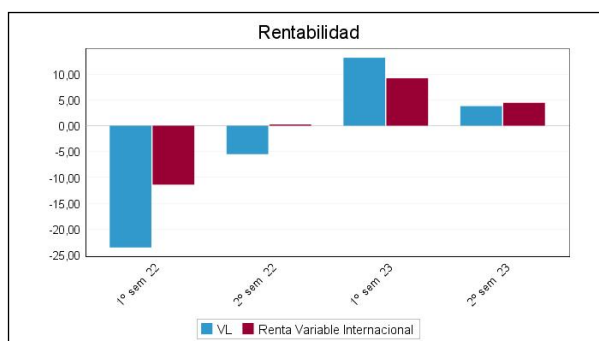
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.072	92,57	4.038	88,84
* Cartera interior	48	1,09	165	3,63
* Cartera exterior	4.025	91,50	3.874	85,24
* 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)	304	6,91	473	10,41
(+/-) RESTO	23	0,52	34	0,75
TOTAL PATRIMONIO	4.399	100,00 %	4.545	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.545	4.071	4.071	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,65	-1,11	-7,75	500,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,27	12,02	15,30	-72,91
(+) Rendimientos de gestión	4,29	13,10	17,41	-67,34
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,26	0,81	1,08	-67,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,64	11,42	15,07	-68,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	0,96	1,51	-43,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,16	-0,09	-0,24	81,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,09	-2,13	-4,55
- Comisión de gestión	-0,82	-0,81	-1,64	1,18
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	1,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,12	-30,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	86,30
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,12	-63,26
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	20.750,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	20.750,36

	% 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)	4.399	4.545	4.399	

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

3. Inversiones financieras

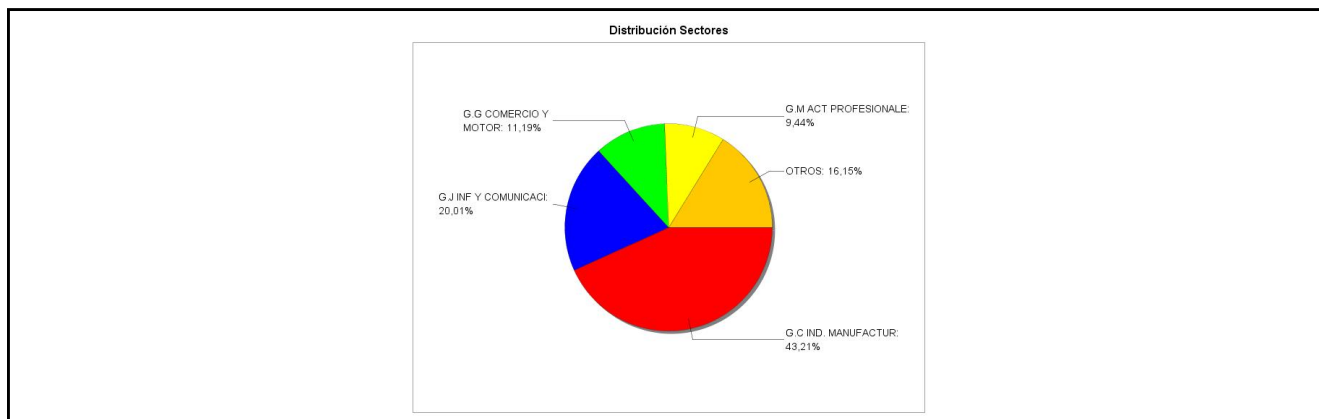
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	48	1,08	165	3,62
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	48	1,08	165	3,62
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	48	1,08	165	3,62
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	4.025	91,50	3.874	85,25
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	4.025	91,50	3.874	85,25
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	4.025	91,50	3.874	85,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.072	92,58	4.038	88,87

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE NASDAQ-100 SHARES	C/ FUTURO NASDAQ E-MINI marzo 2024 NQH4	295	Inversión
Total subyacente renta variable		295	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		295	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los últimos datos de crecimiento, correspondientes al tercer trimestre del año, continúan mostrando una economía sólida, aunque con revisión a la baja sobre la previsión: el PIB del 3T creció en el periodo un 4,9%, en términos anualizados (en línea con la primera previsión, pero tres décimas menos respecto a la segunda); en todo caso, un repunte importante vs el

dato del segundo trimestre, del 2,1%. El dato trimestral del tercer trimestre se situó en el 1,2%. Este crecimiento ha venido soportado, en gran parte, por el gasto público (estatal y local), y no tanto por el lado del consumidor. En cualquier caso, una cifra que manifiesta la resistencia de Estados Unidos ante los diferentes eventos; entre los hándicaps de 2023, la negociación del techo de deuda, de nuevo solventada, algo que habitualmente genera mucho ruido en los mercados.

La zona euro no ha sido capaz de mantener la misma salud económica. Ciertamente, hasta ahora, ha ido esquivando la recesión, intercalando trimestres de contracción y de estancamiento, pero su mayor dependencia energética, entre otros factores, la ha hecho mucho más vulnerable a shocks del mercado. El PIB del tercer trimestre del año mostró una contracción del -0,1%, y es posible que el endurecimiento de las condiciones de financiación, junto con la debilidad de la demanda exterior, continúe lastrando la actividad en el corto plazo. Según el análisis realizado por el BCE, las perspectivas son especialmente débiles para sectores como la construcción y la actividad manufacturera, los más afectados por la subida de los tipos de interés. También hay motivos para pensar que la actividad del sector servicios pueda moderarse en los próximos meses. No obstante, como en el caso de Estados Unidos, el mercado laboral (tasa de desempleo en el 6,5%) está siendo un buen cortafuegos, impidiendo que la zona euro entre en una profunda recesión, como muchos pronosticaban no hace mucho tiempo.

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

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

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

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

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

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

Esta falta de claridad fue palpable en la gran cita de finales de agosto en Jackson Hole de los banqueros centrales – de gran trascendencia debido a que en ella se marcan las líneas maestras del futuro de los tipos de interés –. Más allá, el

aviso del higher for longer (tipos altos durante más tiempo) empezó a calar con fuerza en el mercado, borrando cualquier perspectiva de bajadas de tipos en los próximos meses; algo que no empezó a convertirse en una perspectiva real hasta finales de 2023, especialmente tras las reuniones del mes de diciembre y sobre todo por parte de la FED. En general, y sobre todo a medida que avanzaba el año, los Bancos Centrales han desarrollado una dialéctica muy ligada al dato económico, lo que les ha permitido no comprometerse con el mercado en su toma de decisiones.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El Arquia Banca Líderes del Futuro es nuestro fondo multi-temático centrado en tres grandes tendencias: la transformación energética, la digitalización y la vida saludable o Smart Living. Estas tres temáticas se corresponden con las principales mega-tendencias para la sociedad futura, aunque entre ellas la correlación es significativamente baja. Así pues, la estrategia busca sacar provecho de las grandes tendencias de consumo de la sociedad futura, pero a la vez diversificando el riesgo en negocios que poco tienen que ver entre sí, buscando de esta manera un rendimiento a largo plazo superior al del mercado sin tener que soportar mayores riesgos.

Este 2023 el comportamiento de las tres grandes temáticas del fondo no ha sorprendido en cuanto a su nivel de correlación, generando comportamientos muy dispares entre ellas pero generando un retorno positivo. Además, la tendencia de los mercados también ha llevado al equipo gestor a realizar movimientos incrementando el peso de la temática digital sobre las otras dos, y a la vez realizando movimientos en las temáticas de transformación energética y vida saludables en los que se ha rebajado mucho el peso en generación de energía sostenible –priorizando empresas orientadas a la búsqueda de la eficiencia energética- y en farmacéuticas, donde se ha priorizado medtech.

De las temáticas, la temática de transformación energética ha tenido un rendimiento mixto en el año, revalorizándose alrededor de un +8%. Las energías renovables siguen creciendo de forma sólida y tiene unas perspectivas interesantes de cara al futuro, pero la inversión no está libre de riesgos en el corto plazo, especialmente en un mundo con tipos de interés más altos. Compañías como la danesa Orsted, uno de los líderes a nivel europeo en energías renovables, están experimentando un entorno volátil y desafiante, que han provocado pérdidas de más 4 billones de dólares en este último trimestre por el deterioro de su cartera eólica marina en Estados Unidos. También la compañía americana Nextera (que no hemos tenido en cartera) ha tenido que reflejar un deterioro de un proyecto por importe de 800 millones de dólares. Creemos que el entorno elevado de tipos de interés está preocupando al mercado, reflejándose en sus valoraciones, aunque estas compañías intenten paliar el aumento del tipo de interés utilizando instrumentos de cobertura como los swaps de tipos de interés.

En el otro lado de la balanza, los principales fabricantes de coches eléctricos han seguido acumulando ganancias, con Tesla duplicando su capitalización en el año, mientras las empresas especializadas en aislamiento térmico han conseguido también revalorizaciones destacables, como es el caso del fabricante de vidrio y materiales de construcción Saint-Gobain (+45%).

Pero sin duda uno de los sectores ganadores en 2023 ha sido el tecnológico, que en nuestra cartera ha incrementado su peso hasta cerca del 50% y contribuye casi al 80% de las ganancias del fondo. Si recordamos el 2022, las empresas del sector tecnológico acumulaban fuertes pérdidas, principalmente por las expectativas que los Bancos Centrales endurecieran su política monetaria con tipos de interés más restrictivos y por la inevitable contracción de sus múltiplos. 2023 empezó con la incursión de Microsoft en la Inteligencia Artificial de la mano OpenAI, con el lanzamiento del ChatGPT. Unas semanas después, el mercado reaccionó muy positivamente a las medidas tomadas por Alphabet para contrarrestar el potencial impacto de este producto y mantener el liderazgo del Google como motor de búsqueda. A partir de ahí todas las compañías con cierta relación a lo que es la inteligencia artificial han tenido comportamientos meteóricos, como son los casos de Nvidia (+235%), Microsoft (+55%), Alphabet (+55%), Taiwan Semiconductor (+40%) y ARM (+40%). Más allá de la tendencia imparable de la inteligencia artificial, compañías como Adobe (+75%) o la compañía de ciberseguridad Palo Alto Networks (+115%) también han tenido buenos comportamientos. Esta última, Palo Alto Networks, se ha visto muy beneficiada por el aumento previsto en los próximos años del gasto en seguridad digital. La compañía se ha centrado en desarrollar nuevas formas de protección de redes, ya que el aumento masivo de datos digitales está siendo una realidad. La parte que no funcionó fue la más relacionada al negocio bancario como: Charles Schwab y la plataforma de pagos digital Adyen.

En conjunto, la revalorización del componente digital de la cartera se ha apreciado durante 2023 en aproximadamente un +40%.

En relación a la temática de vida saludable, su peso ha bajado hasta el 23% del fondo y es el área de peor comportamiento, con unas ganancias de cerca del +5%.

El principal lastre lo tenemos en las compañías farmacéuticas, que viven un entorno muy negativo tras la práctica desaparición del empuje proporcionado por el Covid. Sólo Eli Lilly y Novo Nordisk, con sus nuevos tratamientos contra la obesidad, han conseguido revalorizaciones significativas.

Durante este año hemos traspasado posiciones del sector farmacéutico, cuyo peso medio ha sido del 10% del fondo, hacia empresas relacionadas con la calidad de vida y equipamiento quirúrgico. En el primer grupo contamos con la cadena de supermercados norte-americana Sprout Farmers (+48%), especializada en alimentos frescos, naturales y orgánicos, y que está experimentando un fuerte crecimiento por la tendencia de los clientes a cuidar de su alimentación. En equipamiento médico, hemos comprado Stryker (+20%), especializada en la fabricación de prótesis de cadera, que tras el éxito de los tratamientos para reducir la obesidad está empezando a notar un incremento de demanda.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo (100% MSCI World Growth Net Returns Eur) ha subido durante este periodo un 3,69% y el fondo Arquia Banca Líderes del Futuro FI clase A ha tenido una rentabilidad del 3,55%, la clase Cartera una rentabilidad del 3,97% y la clase plus del 3,78%.

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

Durante el segundo semestre la rentabilidad neta del fondo ha sido de 3,56% para la clase A, 3,97% para la clase Cartera y 3,91% para la clase Plus, obteniendo unas plusvalías en rendimientos de gestión del 4,29% del patrimonio, unas ganancias por cobro de dividendos por un valor del 0,26% del patrimonio y plusvalías por derivados equivalentes al 0,54%.

El patrimonio del fondo durante el periodo se ha aumentado un 3,23% y el número de participes de la clase A ha pasado de 334 participes del periodo anterior a los 315 de final de este periodo. El número de participes en la clase Cartera, ha pasado de 76 a 64 participes y la clase Plus se ha pasado de 11 a 4 participes.

Este periodo la gestora ha tenido unas entradas netas globales de participes de 36,52 millones de euros. En el caso del Arquia Banca Líderes del Futuro FI ha tenido un saldo neto de salidas por un importe de 0,29 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. Los gastos soportados por el fondo en este periodo fueron del 0,88% para la clase A, 0,48% para la clase Cartera y 0,66% para la clase Plus 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 del Futuro FI con la rentabilidad del fondo Arquia Banca Líderes Globales FI, que tiene también una vocación de Renta Variable Internacional, el fondo Arquia Banca Líderes del Futuro FI ha tenido una rentabilidad en el segundo semestre del 3,55% en la clase A, del 3,97% en la clase Cartera y del 3,78% en la clase Plus. Mientras que el fondo Arquia Banca Líderes Globales FI ha sido del 2,85% en la clase A, 3,26% en la clase Cartera y 3,08% en la clase Plus.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel de operativa, durante el segundo semestre incorporamos las compañías como: Straumann, Adobe, ARM Holdings, Boston Scientific, BYD, DSM Firmenich, Kingspan Group, Palo Alto, Pinduoduo, Spie, Stryker, Syensqo, Tecnoglass, West Fraser, entre otros.

Por el lado de las ventas vendimos: Adyen, Bristol-Myers, Endesa, Exact Sciences, Fortinet, Hewlett Packard, Illumina, Mips, Moderna, Samsung SDI, Thermo Fisher, Trade Desk, Trimble, Unity Software, entre otros.

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

Las principales posiciones de la cartera a 31/12/2023 son: Microsoft, ASML, Amazon.com, NVIDIA, Apple Inc, ARM Holdings, MercadoLibre, STMicroelectronics, Taiwan Semiconductor Manufacturing y Renesas.

Hay derivados a cierre de diciembre, concretamente 1 contrato de Nasdaq E-mini para aumentar la exposición a renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del periodo ha sido del 7,61% del patrimonio. Se han utilizado derivados en mercados organizados con la finalidad de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el semestre, se han realizado compra de fondos de inversión y ETF para hacer frente a las suscripciones y reembolsos de nuestros partícipes.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Hemos cerrado el cuarto trimestre con una volatilidad del 12,49% (la volatilidad de la renta variable internacional y las Letras con vencimiento a un año ha sido de 12,91% y 0,14%, respectivamente). Este período la rotación fue del 0,31%. El VaR 1d (99) se ha situado en niveles de 12,18% (12,36% 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.

Durante este semestre no se han devengado costes por servicio de análisis. No está previsto durante el 2024 realizar coste en servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

Por otro lado, una gran parte de la atención del mercado ha estado puesta en los riesgos de recesión económica y la duración de la actual política monetaria restrictiva. Los Bancos Centrales han intentado instaurar, con cierto éxito hasta prácticamente el final del año, la perspectiva de tipos de interés altos durante mucho tiempo. Pero en la última comparecencia de Jerome Powell en diciembre la FED anunciaba que los tipos de interés estaban cerca de alcanzar, o han alcanzado ya, el máximo de este ciclo alcista, y no descartaba futuras bajadas de tipos de interés. Por otro lado, el BCE, en su última reunión del año, prefirió ser cauteloso con la evolución de la inflación, aunque asegura que se dan las condiciones para bajar intereses.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	46	1,05	48	1,06
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	40	0,88
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1	0,03	44	0,97
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	32	0,71
TOTAL RV COTIZADA		48	1,08	165	3,62
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		48	1,08	165	3,62
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		48	1,08	165	3,62
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
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	47	1,07	0	0,00
US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDINGS	USD	116	2,63	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER	USD	43	0,99	0	0,00
CNE100000296 - ACCIONES BYD	HKD	37	0,84	0	0,00
KYG872641009 - ACCIONES TECNOGLASS INC	USD	43	0,97	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	46	1,04	47	1,03
SE0009216278 - ACCIONES MIPS	SEK	0	0,00	45	1,00
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK	USD	0	0,00	50	1,09
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK	USD	54	1,24	43	0,95
US30063P1057 - ACCIONES EXACT	USD	0	0,00	47	1,04
CH1216478797 - ACCIONES DUERR	EUR	74	1,67	0	0,00
US75960P1049 - ACCIONES REMITLY GLOBAL	USD	47	1,08	47	1,02
US36266G1076 - ACCIONES GE HEALTHCARE TECHNO	USD	40	0,91	42	0,93
US2166484020 - ACCIONES COOPER COS	USD	45	1,01	46	1,00
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN h	CHF	44	0,99	0	0,00
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM	HKD	1	0,01	1	0,02
US37611X1000 - ACCIONES GINKGO BIOWORKS HOLD	USD	5	0,11	5	0,12
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	78	1,78	73	1,60
US5738741041 - ACCIONES 3 COM CORP.	USD	49	1,12	49	1,08
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	53	1,20	43	0,95
CA9528451052 - ACCIONES WEST FRASER TIMBER	USD	43	0,97	0	0,00
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR	USD	30	0,67	27	0,59
SE0015988019 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER	SEK	0	0,00	49	1,07
JP3164720009 - ACCIONES RENESAS ELECTRONICS	JPY	96	2,19	101	2,23
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY	EUR	14	0,32	51	1,13
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	92	2,10	112	2,46
US4435731009 - ACCIONES HUBSPOT INC	USD	57	1,29	53	1,16
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX	USD	96	2,18	119	2,63
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA	USD	59	1,33	54	1,19
US2435371073 - ACCIONES DECKERS	USD	67	1,51	77	1,70
NL0009538784 - ACCIONES NXP	USD	62	1,42	56	1,24
FR0012757854 - ACCIONES SPIE	EUR	42	0,97	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	0	0,00	13	0,28
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE	USD	0	0,00	41	0,91
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS	USD	70	1,59	60	1,32
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON	USD	88	1,99	72	1,59
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO	USD	52	1,18	0	0,00
US64110W1027 - ACCIONES NETEASE	USD	33	0,75	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON	EUR	57	1,29	57	1,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA	USD	0	0,00	40	0,88
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM	USD	38	0,87	40	0,88
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	60	1,37	48	1,07
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX	USD	22	0,50	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD	USD	0	0,00	70	1,55
US2193501051 - ACCIONES CORNING	USD	41	0,94	48	1,06
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD	157	3,57	167	3,67
US7960542030 - ACCIONES SAMSUNG	EUR	0	0,00	47	1,03
US85208M1027 - ACCIONES SPROUTS	USD	48	1,09	91	2,00
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN	EUR	51	1,16	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS	USD	64	1,46	49	1,09
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE	USD	43	0,98	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET	USD	0	0,00	76	1,68
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	47	1,06	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	0	0,00	86	1,89
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY	USD	46	1,04	24	0,52
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN	EUR	0	0,00	44	0,98
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE	USD	110	2,49	84	1,84
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINIA	USD	0	0,00	31	0,69
US88160R1014 - ACCIONES TESLA	USD	67	1,52	71	1,57
US6541061031 - ACCIONES NIKE.	USD	39	0,89	40	0,89
US92826C8394 - ACCIONES VISA	USD	51	1,16	47	1,04
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON	EUR	27	0,61	29	0,64
US02079K3059 - ACCIONES GOOGLE INC	USD	95	2,16	82	1,81
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	191	4,34	186	4,08
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	76	1,74	70	1,54
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	43	0,99	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	102	2,31	194	4,27
FR0000124141 - ACCIONES VIVENDI ENVIRONNEMEN	EUR	63	1,43	64	1,40
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	129	2,93	96	2,11
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	72	1,63	65	1,42
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM, INC	USD	173	3,94	93	2,05
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	104	2,36	105	2,31
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	67	1,52	56	1,23
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYRS SQUIBB	USD	0	0,00	47	1,03
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	221	5,03	203	4,46
TOTAL RV COTIZADA		4.025	91,50	3.874	85,25
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		4.025	91,50	3.874	85,25
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		4.025	91,50	3.874	85,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.072	92,58	4.038	88,87

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

La remuneración variable se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable,

anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos

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

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

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

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