

ARQUIA BANCA RF FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5470

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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: 17/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: Bajo

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,07	0,80
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	926.569,37	987.531,64	399	411	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE CARTERA	261.218,81	270.158,70	199	212	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE PLUS	383.969,87	422.027,72	151	172	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8.342	12.471	10.241	
CLASE CARTERA	EUR	2.383	2.355	307	
CLASE PLUS	EUR	3.477	6.363	5.137	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,0027	10,3340	10,1635	
CLASE CARTERA	EUR	9,1216	10,4026	10,1647	
CLASE PLUS	EUR	9,0555	10,3738	10,1823	

(*)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		0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE PLUS		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,88	0,66	-0,59	-6,96	-6,42	1,68			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	20-12-2022	-1,03	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	27-10-2022	0,85	27-10-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,30	3,90	4,90	4,48	3,58	1,60			
Ibex-35	19,73	15,24	16,98	20,23	24,95	16,75			
Letra Tesoro 1 año	1,51	2,13	2,00	0,44	0,30	0,28			
Renta Fija Largo plazo	3,42	0,00	0,00	0,01	0,01	1,68			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,99	1,99	2,04	3,24	2,38	0,95			

(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.

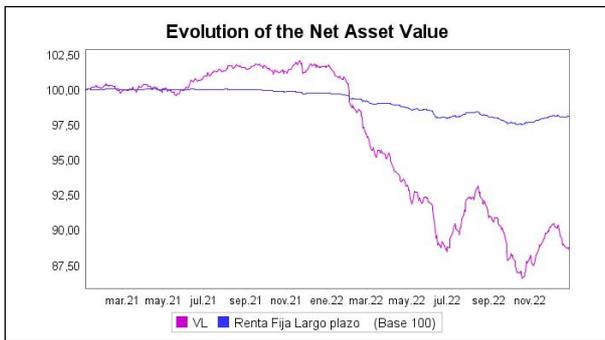
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,30	0,30	0,30	0,29	1,18	0,72		

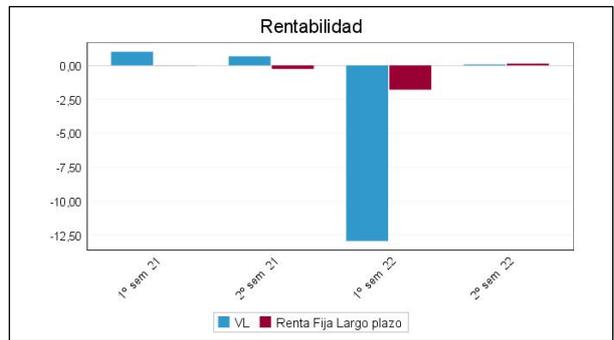
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,31	0,83	-0,43	-6,81	-6,27	2,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	20-12-2022	-1,03	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	27-10-2022	0,85	27-10-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,30	3,90	4,90	4,48	3,58	1,60			
Ibex-35	19,73	15,24	16,98	20,23	24,95	16,75			
Letra Tesoro 1 año	1,51	2,13	2,00	0,43	0,30	0,28			
Renta Fija Largo plazo	3,42	0,00	0,00	0,01	0,01	1,68			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,97	1,97	2,01	3,20	2,35	0,95			

(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.

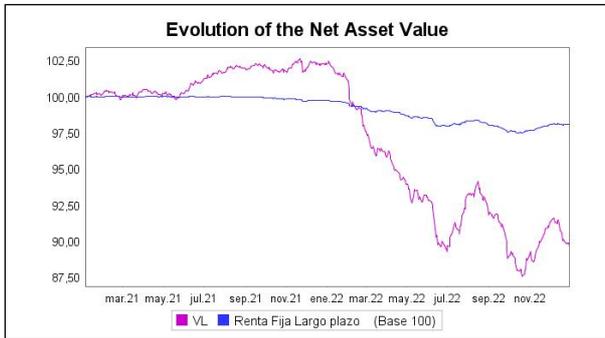
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,14	0,14	0,14	0,13	0,53	0,39		

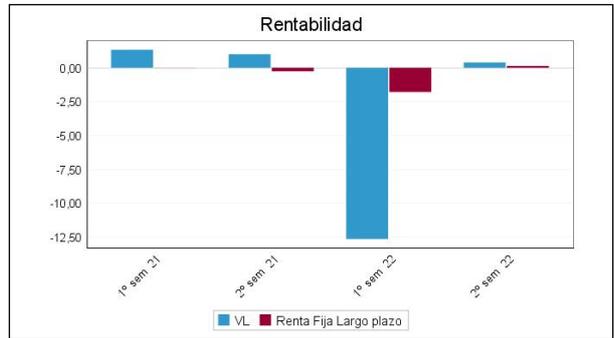
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,71	0,71	-0,54	-6,92	-6,37	1,88			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	20-12-2022	-1,03	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	27-10-2022	0,85	27-10-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,30	3,90	4,90	4,48	3,58	1,60			
Ibex-35	19,73	15,24	16,98	20,23	24,95	16,75			
Letra Tesoro 1 año	1,51	2,13	2,00	0,43	0,30	0,28			
Renta Fija Largo plazo	3,42	0,00	0,00	0,01	0,01	1,68			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,01	2,01	2,05	3,20	2,33	0,95			

(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.

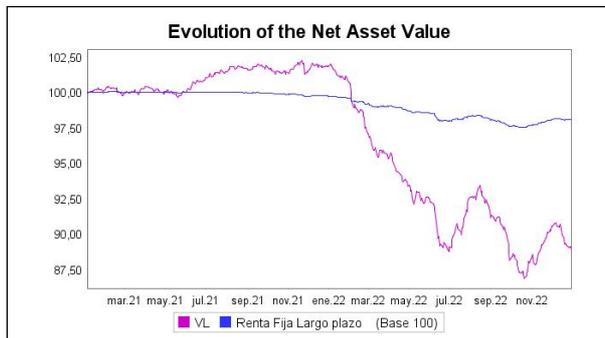
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,25	0,25	0,25	0,24	0,98	0,46		

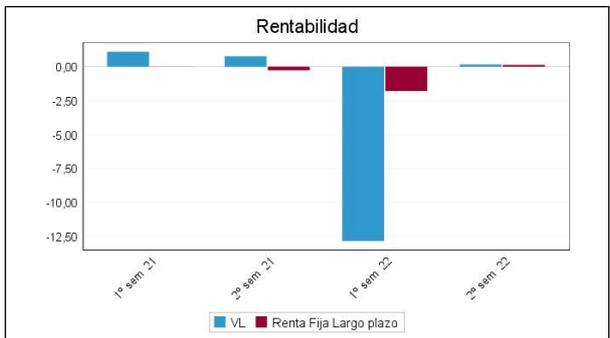
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.737	847	1,05
Renta Fija Internacional	14.490	765	0,14
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.147	2.782	0,98
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.361	2.912	0,39
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	51.827	2.701	-0,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
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	240.563	10.007	0,43

*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	13.717	96,59	14.728	97,18
* Cartera interior	997	7,02	1.119	7,38
* Cartera exterior	12.634	88,97	13.531	89,28
* Intereses de la cartera de inversión	85	0,60	78	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	487	3,43	484	3,19
(+/-) RESTO	-3	-0,02	-57	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	14.201	100,00 %	15.155	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.155	21.189	21.189	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,79	-18,33	-26,63	-71,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,21	-13,66	-15,27	-101,17
(+) Rendimientos de gestión	0,73	-13,16	-14,25	-104,25
+ Intereses	1,24	0,89	2,08	7,07
+ Dividendos	0,04	0,06	0,10	-58,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,44	-13,41	-15,56	-97,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,26	0,21	-130,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-1,22	-1,38	-99,91
± Otros resultados	0,01	0,26	0,30	-98,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,51	-1,04	-21,89
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,79	-22,27
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-21,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-16,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-2,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-56,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-3,95
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-67,74

	% 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)	14.201	15.155	14.201	

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

3. Inversiones financieras

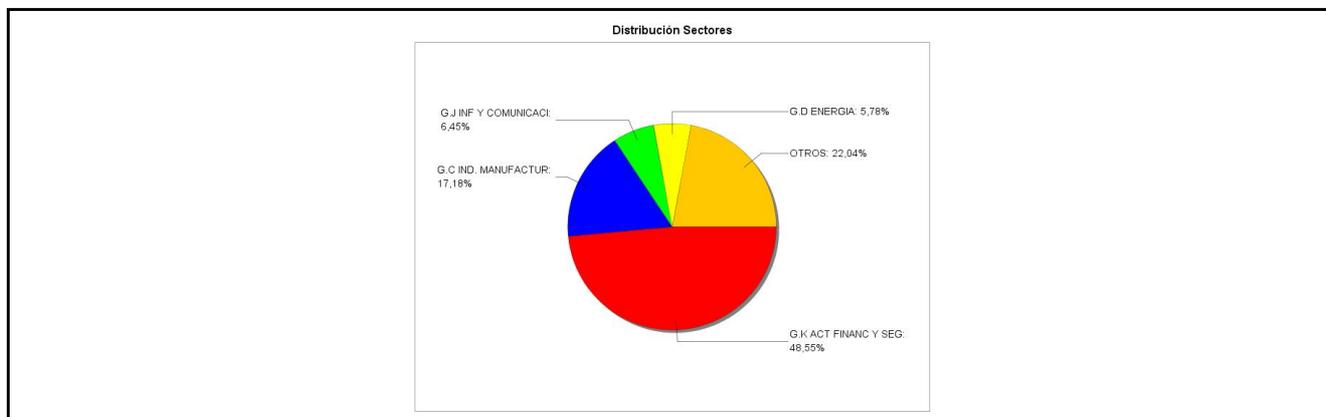
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	519	3,65	245	1,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	479	3,37	874	5,78
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	997	7,02	1.119	7,39
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	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	997	7,02	1.119	7,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.017	77,64	10.988	72,48
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	11.017	77,64	10.988	72,48
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.618	11,39	2.543	16,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.634	89,03	13.531	89,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.631	96,05	14.650	96,64

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.
2022 ha sido el año de la Inflación, el año en el que los Bancos Centrales tuvieron que revertir sus políticas monetarias – desde lo expansivo hacia lo restrictivo-, para intentar llevar los precios hacia niveles más cercanos a sus objetivos a largo plazo –cerca del 2%-; aún a riesgo de provocar una recesión. La inflación americana cerraba 2022 en niveles cercanos al 7%; eso después de haber sobrepasado cotas del 9% en el mes de junio.
En el caso de la zona euro, la situación ha sido aún más extrema: de tasas negativas, con las que convivimos entre los meses de agosto y diciembre de 2020, hemos pasado a cerrar 2022 con niveles de inflación del 10,1% (noviembre). La dependencia energética de Europa respecto a Rusia ha presionado los precios al alza (con el barril de Brent llegando a superar los 120 dólares durante el primer semestre, y el gas natural revalorizándose más de un 150% entre enero y junio),

además de provocar graves trastornos de suministro, eventos geopolíticos y un empeoramiento general de las condiciones de vida de los hogares.

¿Desaceleración o recesión? Una vez abandonado el discurso de “inflación transitoria”, el gran interrogante que se abría al cierre de 2022 era si la economía mundial acabaría, tarde o temprano, entrando en recesión. La dureza de las políticas monetarias de los Bancos Centrales generaba una mayor presión sobre las condiciones financieras de los hogares y las empresas que a la fuerza se deberá trasladar a la economía real. De hecho, Estados Unidos ya presentó contracción económica durante dos trimestres consecutivos (caídas del -0,4% y - 0,1% en el primer y segundo trimestre del año, respectivamente), mientras en el tercer trimestre lograba revertir la tendencia con un crecimiento del 0,7% gracias a una mejora de las exportaciones y al gasto de los consumidores.

No en vano, la fuerza laboral de Estados Unidos sigue mostrando una gran robustez. Según el último dato publicado, la tasa de desempleo americano se sitúa en el 3,7% (casi pleno empleo), después de haber alcanzado cotas superiores al 14% en plena pandemia. Una robustez que, sin embargo, sigue preocupando a la FED cuyo objetivo actual es poner freno a la inflación en parte a través de un menor gasto de los consumidores.

Pese a todo, el sector inmobiliario da indicios de la inminencia de una caída de la actividad económica. El Índice del Mercado de la Vivienda de la Asociación Nacional de Constructores (NAHB) muestra su Análisis Macroeconómico lectura más baja desde 2012 (obviando el punto más álgido del Covid) con un dato de 31 puntos (datos por debajo de 50 indican caída de actividad). La explicación la tenemos en el incremento de los tipos hipotecarios –cierran el año en el 6,7%- y la inflación, a través del coste de materiales y salarios.

Desde una perspectiva de mercados, 2022 ha sido un año para olvidar. Si eres un inversor en renta variable, las opciones de conseguir ganancias han sido mínimas: sólo los mercados bosnio, turco, argentino y brasileño han acabado con beneficios claros. Y si nos limitamos a los mercados europeos sólo Portugal y Grecia consiguen el aprobado raspado en 2022.

Y si en bolsa el panorama ha sido desolador, en renta fija la situación es aún más dramática. Los únicos fondos que han conseguido cerrar el año en positivo son justamente aquellos que están negativos en duración, además de aquellos cuyo comportamiento se explica más por la evolución de las divisas que de la cartera de bonos.

Así pues, para un inversor en euros, la única manera de conseguir ganar dinero en mercados durante 2022 ha sido invertir en divisas. A tiro pasado, la mejor inversión habría sido comprar letras del tesoro norte-americano en dólares, y si el riesgo no es una limitación...invertir en Brasil.

Los responsables de la situación actual: el Covid, la recuperación post-pandémica, la inflación, los rusos, el bitcoin... pero los bancos centrales se llevan claramente la palma. Ellos son los responsables de la estabilidad monetaria, y en 2022 esto implica subidas de tipos de interés que, del mismo modo que nos han estado regalando fortísimas ganancias desde 2009 hasta 2021, en 2022 se las han empezado a cobrar de vuelta. Tipos de interés más elevados implican caídas en el valor de la renta fija, puesto que ahora se están emitiendo nuevos bonos con cupones más elevados y por lo tanto los antiguos ahora “valen menos”.

También implican caídas en renta variable, puesto que implican mayores costes de financiación para las empresas, e incluso para aquellas que no necesitan financiarse caídas en su cotización porque sus beneficios futuros ahora se tienen que llevar a valor presente a un tipo de interés mayor, lo que implica un valor más bajo.

Desde el punto de vista de la renta variable, arrancábamos el año con los últimos coletazos del Covid-19 al tiempo que Microsoft realizaba una oferta de compra por la compañía de videojuegos Activision Blizzard que la valoraba en 68,7 billones de dólares. En febrero, Rusia invadía Ucrania, mientras la FED empezaba su propia campaña contra la inflación iniciando un ciclo de subidas de tipos de interés que no se veía desde los 80. Por su lado, el petróleo (WTI) llegaba a superar los \$130/barril, mientras el gas en Europa alcanzaba los €350/MWh en el mes de agosto, para después caer hasta los €75/MWh de finales de año.

Y por su parte, el euro perdió un 15% de su valor hasta perder la paridad, para después empezar a recuperar hasta los 1,0705USD/EUR con que cerraba el año. También hemos visto caer a la compañía FTX Group, una de las mayores empresas de criptomonedas del mundo, cuyo CEO Sam Bankman-Fried se encuentra actualmente en libertad condicional con cargos por fraude que le podrían llevar a la cárcel 115 años.

Los mercados de renta variable acabaron 2022 con correcciones generalizadas, con el norteamericano llevándose el mayor correctivo. El S&P 500 cerró con Renta Variable una caída del -19,4%, el MSCI World Net Total Return del -12,8%, y el Nasdaq del -33,1%. El mercado chino tampoco se libró del vendaval bajista, con pérdidas del -17,2%, penalizado por

los confinamientos derivados de su política Covid cero. En Europa, el Eurostoxx 50 y el Stoxx 600 se dejaron un -11,7% y un -12,9%, respectivamente. Los que mejor se han comportado han sido los mercados del sud de Europa, con el IBEX 35 dejándose un -5,6%, el PSI20 portugués con alzas del +2,77%, y la bolsa griega subiendo un +4,4%.

En referencia a la renta fija, 2022 ha resultado un ejercicio excepcionalmente negativo para los mercados por diferentes motivos; en primer lugar, una inflación descontrolada que no veíamos desde hace décadas. Los Bancos Centrales, inicialmente muy por detrás de la curva en materia de tipos, han respondido con políticas monetarias muy agresivas para hacer frente a la inflación, generando subidas de tipos de interés, aplanamiento de las curvas de tipos, y correcciones severas en los activos de riesgo. El resultado ha sido escenario claramente adverso para la renta fija en el que los bonos se han visto doblemente penalizados, tanto por la subida de tipos de interés, como por una significativa ampliación de los diferenciales de crédito.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

2022 ha resultado un ejercicio excepcional para los mercados por diferentes motivos. En primer lugar, hemos sufrido una inflación descontrolada que hacía décadas que no veíamos. Por su parte, los Bancos Centrales, que iban muy por detrás de la curva en materia de tipos, han respondido con políticas monetarias muy agresivas para controlar la inflación y los tipos de interés han subido al unísono, las curvas de tipos se han aplanado y los activos de riesgo han sufrido severas correcciones. Este ha resultado un escenario realmente adverso para la renta fija, en el que los bonos se han visto doblemente penalizados, tanto por la subida de tipos de interés, así como por la significativa ampliación de los diferenciales de crédito.

Creemos que con una alta probabilidad lo peor para el mercado de renta fija debería haber pasado. Lo más positivo de cara a 2023 son las tires de partida de los bonos, un colchón más que suficiente para amortiguar las posibles subidas adicionales de tipos. Por lo que podemos afirmar que, tras muchos años con tipos de interés en negativo, la renta fija vuelve a ofrecernos rentas.

A la hora de gestionar renta fija creemos que poco a poco va a haber un cambio de percepción de la situación macroeconómica. En nuestra opinión, progresivamente vamos a pasar del miedo a la inflación al miedo a la recesión y este cambio tiene implicaciones relevantes a la hora de construir las carteras.

La economía norteamericana mantiene su fortaleza y solidez a pesar del enfoque más agresivo por parte de la FED. Prueba de ello es el mercado laboral, un indicador clave para analizar la marcha de la economía y factor clave para determinar la evolución de los mercados. Si la tasa de desempleo se mantiene baja -actualmente en el 3,6%- la FED no se sentirá presionada para relajar su política monetaria. En cuanto a la economía de la Eurozona, el punto de partida es más complejo y en materia de inflación la situación resulta más complicada. Con la guerra a las puertas, Europa se muestra muy dependiente de la evolución del coste de la energía. Adicionalmente, debemos estar atentos a segundas olas de inflación que podrían estar ocasionadas por presión salarial a alza.

En cuanto a las curvas de tipos, se encuentran completamente invertidas tanto en Europa como en EEUU, por lo que los tramos intermedios y largos estarían descontando un escenario de recesión. Si finalmente la recesión es más agresiva de lo previsto, a diferencia de este 2022, ahora que las tires de los bonos han subido, la duración en las carteras podría aportar valor y actuar como valor refugio. Las curvas invertidas suelen funcionar como indicador adelantado de recesión con gran probabilidad de acierto. En EEUU el diferencial entre ambos ha superado niveles de -80 bps por lo que la curva estaría claramente invertida y estaría anticipando la proximidad de una recesión. Por su parte, el discurso más agresivo de la Fed, apuntando a unos tipos más altos durante más tiempo, aceleró las ventas en la parte corta de la curva americana, mientras que los temores a una contracción económica están frenando la subida de los tramos más largos.

En cuanto a nuestras apuestas de cara a los próximos meses, con una curva de tipos de interés invertida en EEUU y en la Eurozona, preferimos apostar por los tramos medios y cortos de la curva. Por este motivo, las últimas adquisiciones en nuestras carteras han sido de emisores de calidad Investment Grade y con una duración controlada. De esta forma, estamos logrando una tires más que atractivas desde un punto de vista histórico y minimizamos la volatilidad y la sensibilidad de tipos en la cartera.

En relación al crédito, las elevadas tires que nos ofrecen en términos generales la deuda corporativa aumentan las probabilidades de obtener retornos positivos de cara a los próximos meses. No obstante, en caso de que se confirme un escenario de recesión y las tasas de default empezaran a dispararse, podríamos ser testigos de una ampliación significativa de los diferenciales de crédito, especialmente para el caso de la deuda High Yield.

Por otro lado, seguimos viendo valor en la deuda financiera subordinada. Bajo nuestro punto de vista, los bancos parece

que están muy bien preparados para hacer frente a una recesión, con elevados niveles de capital y balances saneados, que les permite tener elevados niveles de solvencia. Adicionalmente, las cuentas de resultados y el margen de intermediación de las entidades financieras se verían beneficiadas ante la subida de tipos de interés. En la actualidad podemos incorporar en cartera emisiones AT1 de bancos de primera fila con tires a la call cercanas al 8% o superiores. Si bien existe el riesgo de que estas emisiones no sean amortizadas, el nuevo cupón se resetearía al alza, por lo que la sensibilidad a los tipos de interés es menor.

De cara a los próximos meses, seguimos opinando que la renta fija tiene valor como clase de activo. Tras meses de correcciones importantes en el mercado de deuda, finalmente el mercado nos ha dado un respiro. En este sentido, creemos que podríamos estar cerca de ver la luz al final del túnel ya que las valoraciones de los activos de renta fija son cada vez más atractivas. Podemos afirmar que el binomio rentabilidad riesgo empieza a resultar interesante para los bonos y estamos comenzando a identificar oportunidades atractivas.

Actualmente, con una tires de partida para los bonos no vistas desde muchos años, nos hace prever retornos positivos a 12 meses vista. Vemos valor en prácticamente todos los nichos de la renta fija, pero no por ello debemos dejar de ser selectivos a la hora de seleccionar valores.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo (rentabilidad del índice de la categoría Renta Fija Internacional de Inverco) ha disminuido durante el periodo un -0,78% y el fondo Arquia Banca RF Flexible FI clase A ha obtenido durante el segundo semestre una rentabilidad del 0,07%, la clase Cartera del 0,40% y la clase Plus del 0,17%.

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

Durante el segundo semestre la rentabilidad neta del fondo ha sido del 0,07% para la clase A, 0,40% para la clase Cartera y 0,17% para la clase Plus, obteniendo unas minusvalías en renta fija del -0,44% del patrimonio, unas ganancias por cobro de intereses por un valor del 1,24% del patrimonio y del 0,00 en IIC.

El patrimonio del fondo durante el periodo ha disminuido un -6,29% y el número de partícipes ha disminuido para la clase A de 411 a 399 partícipes actuales, para la clase cartera ha variado de 212 a 199 partícipes actuales y finalmente para la clase Plus ha pasado de los 172 a los 151 partícipes actuales.

Este periodo la gestora ha tenido unas entradas netas globales de 23,07 millones de euros. En el caso del Arquia Banca RF Flexible FI ha tenido un saldo neto de salidas por un importe de 0,98 millones de euros desde principios del periodo.

El fondo puede soportar comisiones de intermediación y comisiones de gestión de otros fondos y ETFs que componen su cartera hasta el máximo legal permitido. Las comisiones de gestión soportadas por el fondo ascendieron a 0,60% para la clase A, 0,28% para la clase Cartera y 0,50% para la clase Plus, mientras que la comisión de depositaría ascendió al 0,10%.

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

Actualmente según la gama de fondos que gestiona la Gestora, el fondo Arquia Banca Renta Flexible FI es el único fondo con vocación renta fija Internacional. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la rentabilidad del fondo Arquia Banca Renta Fija Euro FI, que tiene una vocación de renta fija a corto plazo, el fondo Arquia Banca Renta Fija Flexible FI ha tenido una rentabilidad en el segundo semestre de la clase A del 0,07%, la clase Cartera del 0,40% y la clase Plus del 0,17% y la rentabilidad del fondo Arquia Banca Renta Fija Euro Fi ha sido de la clase A del 1,02%, la clase Cartera del 1,12% y la clase Plus del 1,08%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos incorporado emisiones de: Criteria, Suez o Carlsberg. En el apartado de salidas, hemos vendido bonos de emisores tales como: Gazprom, Russian Railways o Juventus.

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

Las principales posiciones de la cartera a 31/12/2022 son: Dpam L Bonds Universalis, Enel Finance International, iShares Euro corporate bond 1-5y, ING, BAT, ICG total credit A eur, Eni, Schroder ISF Asian local Currency, Rabobank y EDF.

Durante el segundo semestre no hemos mantenido ninguna cobertura.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han utilizado derivados en mercados organizados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,2 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6,90%.

La Gestora informa que las cuentas anuales del 2022 contarán 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 periodo de referencia con una volatilidad del 3,90% (la volatilidad del Ibex35 y las Letras con vencimiento a un año ha sido de 15,24% y 4,99%, respectivamente). Este periodo la rotación fue del 0,13%. El VaR 1d (99) se ha situado en niveles de 1,99% (2,04% del trimestre anterior).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para 2023 esperamos que los bancos centrales sigan subiendo tipos de interés y que consigan con ello poner freno a la inflación. Sin embargo, las probabilidades que este proceso acabe desembocando en una recesión son muy altas, y la gran duda es cuánto tardará en llegar la recesión, y cuál será su severidad.

Nuestro escenario central es una recesión suave a medianos del año próximo, momento en el que la bolsa alcanzaría su punto más bajo. Por esta razón, previsiblemente mantendremos un sesgo defensivo en relación a los activos de riesgo durante el primer semestre del año, esperando la corrección del mercado, para después rotar a posiciones más cíclicas. Para 2023 esperamos un buen año en renta fija, especialmente tras el castigo sufrido en 2022. Vemos riesgo en la renta fija a largo plazo y en los bonos high yield si pensamos en rentabilidad a un año, aunque a largo plazo pueden ser buenas inversiones. Sin embargo, si los bancos centrales siguen subiendo tipos pueden perjudicar a los bonos a largo, mientras que el escenario de recesión puede perjudicar a los bonos high yield. En cambio, en renta a fija a corto plazo encontramos rentabilidades muy atractivas y poco riesgo, por lo que probablemente sigamos invirtiendo fuerte en estos activos hasta que pensemos que el proceso de alza de tipos de interés se haya acabado y pasemos a aumentar aún más la duración de la cartera.

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
ES0413679525 - RENTA FIJA BANKINTER, S.A. 3,05 2028-05-29	EUR	194	1,37	0	0,00
ES0305626006 - RENTA FIJA INSUR 4,00 2026-12-10	EUR	82	0,58	92	0,60
ES0880907003 - RENTA FIJA UNICAJA 4,88 2049-02-18	EUR	145	1,02	154	1,01
ES0305045009 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,38 2024-04-10	EUR	97	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		519	3,65	245	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		519	3,65	245	1,61
ES0505112393 - PAGARE ALDESA 2,20 2023-03-31	EUR	97	0,69	97	0,64
ES0505377491 - PAGARE HOTUSA 2,69 2024-02-21	EUR	92	0,64	93	0,62
ES0554653297 - PAGARE INSUR 1,68 2023-01-27	EUR	98	0,69	98	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0582870I06 - PAGARE[SACYR 1,53 2022-09-22	EUR	0	0,00	99	0,65
ES0554653271 - PAGARE[INSUR 1,65 2022-07-27	EUR	0	0,00	100	0,66
ES0582870H56 - PAGARE[SACYR 1,52 2022-07-27	EUR	0	0,00	99	0,65
ES0505112153 - PAGARE[ALDESA 2,96 2023-05-12	EUR	93	0,66	93	0,62
ES05051134L2 - PAGARE[EL CORTE INGLES 0,51 2023-04-19	EUR	98	0,69	98	0,65
ES0582870G24 - PAGARE[SACYR 1,95 2022-07-18	EUR	0	0,00	97	0,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		479	3,37	874	5,78
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		997	7,02	1.119	7,39
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	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		997	7,02	1.119	7,39
DE000A254PP9 - RENTA FIJA[KREDITANSTALT 2,45 2027-03-31	EUR	176	1,24	0	0,00
DE000A3E5XN1 - RENTA FIJA[KREDITANSTALT 0,13 2032-01-09	EUR	152	1,07	0	0,00
XS2339399946 - RENTA FIJA[PRINCIPADO ANDORRA 1,25 2031-05-06	EUR	80	0,56	86	0,57
XS2348236980 - RENTA FIJA[ABU DHABI ESTADO 1,63 2028-06-02	USD	164	1,16	170	1,12
US91282CBW01 - RENTA FIJA[DEUDA ESTADO USA 0,75 2026-04-30	USD	0	0,00	175	1,15
US91282ZC78 - RENTA FIJA[DEUDA ESTADO USA 1,13 2025-02-28	USD	0	0,00	453	2,99
XS2177349912 - RENTA FIJA[IGNITIS GRUPE 2,00 2030-05-21	EUR	163	1,15	177	1,17
XS2311412865 - RENTA FIJA[MDGH GMTN 0,38 2027-03-10	EUR	88	0,62	90	0,60
XS2308197693 - RENTA FIJA[SAUDI INT 0,63 2030-03-03	EUR	82	0,58	83	0,55
USY7140WAF50 - RENTA FIJA[REPUBLICA INDONESIA 5,45 2030-05-15	USD	186	1,31	184	1,22
XS2296027217 - RENTA FIJA[CAF 0,25 2026-02-04	EUR	89	0,63	94	0,62
XS2288824969 - RENTA FIJA[BICO CENTRAL SUDAFRIC 2,75 2033-01-22	EUR	151	1,06	163	1,07
XS2258400162 - RENTA FIJA[ROMANIA GOB 2,63 2040-12-02	EUR	169	1,19	176	1,16
IT0005403396 - RENTA FIJA[REPUBLICA DE ITALIA 0,95 2030-08-01	EUR	16	0,11	17	0,11
XS1892141620 - RENTA FIJA[ROMANIA GOB 2,88 2029-03-11	EUR	85	0,60	85	0,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.600	11,28	1.954	12,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2561748711 - RENTA FIJA[METLIFE INC 3,75 2030-12-05	EUR	98	0,69	0	0,00
XS2462605671 - RENTA FIJA[TELEFONICA 7,13 2049-11-23	EUR	102	0,72	0	0,00
XS2536941656 - RENTA FIJA[ABN AMRO 4,25 2030-02-21	EUR	197	1,39	0	0,00
XS1379184473 - RENTA FIJA[HSBC HOLDINGS 2,50 2027-03-15	EUR	93	0,66	0	0,00
XS2554746185 - RENTA FIJA[ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	305	2,15	0	0,00
FR001400DQ84 - RENTA FIJA[SUEZ 4,63 2028-11-03	EUR	101	0,71	0	0,00
XS2545263399 - RENTA FIJA[CARLSBERG BREWERIES 3,25 2025-10-12	EUR	99	0,70	0	0,00
XS2462324745 - RENTA FIJA[GSK CONSUMER HEALTHC 1,25 2026-03-29	EUR	92	0,65	96	0,63
XS2342732562 - RENTA FIJA[VOLKSWAGEN INTERNAT 3,75 2049-12-28	EUR	171	1,21	172	1,13
XS2456839013 - RENTA FIJA[BERKSHIRE HATHAWAY 1,50 2030-03-18	EUR	169	1,19	179	1,18
XS229389759 - RENTA FIJA[INT FINANCIAL CORP 6,25 2028-02-04	BRL	83	0,59	86	0,57
ES0840609012 - RENTA FIJA[CAIXABANK 5,25 2049-03-23	EUR	174	1,22	0	0,00
XS2432293673 - RENTA FIJA[ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	90	0,64	93	0,61
XS1640903701 - RENTA FIJA[HSBC HOLDINGS 4,75 2049-07-04	EUR	260	1,83	253	1,67
XS2327414731 - RENTA FIJA[CANARY WHARF GROUP 3,38 2028-04-23	GBP	158	1,11	208	1,37
FR0014007NF1 - RENTA FIJA[ICADE 1,00 2030-01-19	EUR	147	1,04	161	1,06
XS2430287362 - RENTA FIJA[PROSUS 2,09 2030-01-19	EUR	78	0,55	77	0,51
FR0014007PV3 - RENTA FIJA[BANQUE FED CRED MUTU 0,63 2027-11-19	EUR	84	0,60	87	0,57
US92343VES97 - RENTA FIJA[VERIZON 3,88 2029-02-08	USD	179	1,26	186	1,23
XS2407028435 - RENTA FIJA[MVM ENERGETIKA 0,88 2027-11-18	EUR	142	1,00	158	1,04
XS2408458730 - RENTA FIJA[LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	EUR	87	0,61	79	0,52
XS2401849315 - RENTA FIJA[SCIL IV LLC 4,38 2026-11-01	EUR	172	1,21	163	1,08
XS2397357463 - RENTA FIJA[CASER 0,90 2029-10-12	EUR	73	0,51	79	0,52
XS2391790610 - RENTA FIJA[BRIT AMER TOBACCO 3,75 2049-09-29	EUR	287	2,02	278	1,84
XS2388378981 - RENTA FIJA[BSCH 3,63 2049-03-21	EUR	139	0,98	139	0,92
XS1002121454 - RENTA FIJA[RABOBANK 6,50 2049-12-29	EUR	201	1,41	202	1,33
DE000A3E5TR0 - RENTA FIJA[ALLIANZ 2,60 2046-04-30	EUR	142	1,00	138	0,91
XS2375844144 - BONO[BECTON DICKINSON 0,33 2028-08-13	EUR	82	0,58	84	0,56
XS2363989273 - RENTA FIJA[LAR ESPAÑA 1,75 2026-07-22	EUR	81	0,57	88	0,58
XS2022315274 - RENTA FIJA[ABU DHABI BANK 1,89 2024-07-08	USD	0	0,00	192	1,27
XS2357281174 - RENTA FIJA[INH HOTELES 4,00 2026-07-02	EUR	92	0,65	90	0,59
FR0014003XY0 - RENTA FIJA[MACIFS 3,50 2049-06-21	EUR	150	1,05	146	0,96
FR0014000N24 - RENTA FIJA[RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	90	0,64	86	0,57
XS2339427820 - RENTA FIJA[EMIRATES TELECOM 0,88 2033-05-17	EUR	148	1,04	157	1,04
XS2338355014 - RENTA FIJA[BLACKSTONE 1,00 2028-05-04	EUR	146	1,03	159	1,05
XS2077670342 - RENTA FIJA[BAYER 3,13 2049-11-12	EUR	85	0,60	77	0,51
USN30707AC23 - RENTA FIJA[ENEL SPA 3,63 2027-05-25	USD	353	2,49	367	2,42
USF2893TAM83 - RENTA FIJA[EDF 5,63 2049-01-22	USD	184	1,30	180	1,19
XS2117485677 - RENTA FIJA[CEPSA 0,75 2028-02-12	EUR	159	1,12	161	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014002PC4 - RENTA FIJA TIKEHAU CAPITAL 1,63 2029-03-31	EUR	75	0,53	77	0,50
XS2325696628 - RENTA FIJA SAIPEN FINANCE 3,13 2028-03-31	EUR	84	0,59	73	0,48
FR0013455854 - RENTA FIJA LA MONDIALE 4,38 2049-04-24	EUR	175	1,23	175	1,15
AT000B122080 - RENTA FIJA VOLKS BANK 0,88 2026-03-23	EUR	88	0,62	91	0,60
XS2315951041 - RENTA FIJA EURASIAN DEVELOPMEN 1,00 2026-03-17	EUR	132	0,93	91	0,60
USY77108AA93 - RENTA FIJA XIAOMI 3,38 2030-04-29	USD	147	1,03	160	1,06
XS1111123987 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 5,25 2049-09-16	EUR	0	0,00	200	1,32
XS2296207116 - RENTA FIJA INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	85	0,60	90	0,59
XS2301292400 - RENTA FIJA GAZPROM 1,50 2027-02-17	EUR	0	0,00	83	0,55
XS2300292963 - RENTA FIJA CELLNEX 1,25 2029-01-15	EUR	80	0,56	75	0,49
FR0014001YB0 - RENTA FIJA LIAD 1,88 2028-02-11	EUR	83	0,58	80	0,53
XS2211183756 - RENTA FIJA PROSUS 2,03 2032-08-03	EUR	72	0,51	70	0,46
XS2293060658 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2049-05-12	EUR	75	0,53	71	0,47
XS1695301900 - RENTA FIJA BARCLAYS 2,38 2023-10-06	GBP	0	0,00	235	1,55
XS2157526315 - RENTA FIJA GAZPROM 2,95 2025-04-15	EUR	0	0,00	65	0,43
XS2290960876 - RENTA FIJA TOTAL 2,13 2049-01-25	EUR	143	1,01	138	0,91
XS2286012849 - RENTA FIJA LOGICOR FINANCING 0,88 2031-01-14	EUR	65	0,46	70	0,46
XS227310510 - RENTA FIJA AROUNDTOWN SA 0,00 2026-07-16	EUR	71	0,50	81	0,53
XS2242931603 - RENTA FIJA ENI SPA 3,38 2049-10-13	EUR	249	1,75	237	1,56
ES0205045026 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,88 2027-10-28	EUR	171	1,21	175	1,16
XS2248827771 - RENTA FIJA CA INMOBILIEN ANLAGE 1,00 2025-10-27	EUR	86	0,60	88	0,58
XS2237302646 - RENTA FIJA STG GLOBAL 1,38 2025-09-24	EUR	91	0,64	95	0,62
XS2152062209 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,00 2025-04-06	EUR	120	0,85	122	0,81
BE6285455497 - RENTA FIJA ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,00 2028-03-17	EUR	19	0,14	20	0,13
FR0013518420 - RENTA FIJA LIAD 2,38 2026-06-17	EUR	91	0,64	88	0,58
FR0011401751 - RENTA FIJA EDF 5,38 2049-01-29	EUR	196	1,38	187	1,23
XS2114413565 - RENTA FIJA AT&T CORP 2,88 2049-05-01	EUR	89	0,63	87	0,57
BE6317598850 - RENTA FIJA AGEAS 3,88 2049-06-10	EUR	153	1,08	156	1,03
USH4209UAT37 - RENTA FIJA U.B.S. AG 7,00 2049-01-31	USD	194	1,37	194	1,28
XS1843437036 - RENTA FIJA RUSSIA RAILWAYS 2,20 2027-05-23	EUR	0	0,00	12	0,08
XS1915596222 - RENTA FIJA JUVENTUS FOOTBALL 3,38 2024-02-19	EUR	0	0,00	96	0,63
DE000A11QR73 - RENTA FIJA BAYER 3,75 2074-07-01	EUR	171	1,21	160	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.500	59,90	8.261	54,49
XS2022315274 - RENTA FIJA ABU DHABI BANK 4,73 2024-07-08	USD	188	1,32	0	0,00
FR0013239514 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 3,90 2023-03-08	USD	95	0,67	96	0,64
XS0184718764 - RENTA FIJA AXA 4,21 2049-10-30	USD	38	0,27	41	0,27
XS0179060974 - RENTA FIJA AXA 3,27 2049-10-29	EUR	108	0,76	112	0,74
NO0010874050 - RENTA FIJA MOWI ASA 3,21 2025-01-31	EUR	98	0,69	99	0,65
XS0221627135 - BONO U.FENOSA 3,85 2049-03-30	EUR	130	0,92	142	0,94
USH3698DBW32 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 7,50 2049-07-17	USD	162	1,14	185	1,22
XS1824425265 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 4,30 2023-05-24	EUR	98	0,69	97	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		917	6,46	773	5,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.017	77,64	10.988	72,48
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		11.017	77,64	10.988	72,48
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
IE00B3VWN393 - PARTICIPACIONES Shares \$ Treasury B	EUR	0	0,00	185	1,22
IE00B73K6V85 - PARTICIPACIONES ICPLN	EUR	272	1,91	275	1,81
IE00BF8J5974 - PARTICIPACIONES USD CORP BOND YIELD	USD	79	0,56	82	0,54
LU0953476222 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	EUR	220	1,55	363	2,40
LU0418691860 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	0	0,00	172	1,13
IE00B3VWN179 - PARTICIPACIONES ISHARES 0-5 YR HY	EUR	0	0,00	365	2,41
LU0174544550 - PARTICIPACIONES DPAM L - DPAM L BOND	EUR	442	3,11	452	2,98
IE00B4L5ZG21 - PARTICIPACIONES Shares EU Corp Bond	EUR	39	0,27	39	0,26
IE00B4L5ZY03 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	306	2,16	155	1,02
FI0008811997 - PARTICIPACIONES Evii Pohjoismaat Yri	EUR	181	1,27	180	1,19
IE00BF8J5974 - PARTICIPACIONES Xtrackers ESG USD sd	EUR	0	0,00	195	1,29
LU1059918869 - PARTICIPACIONES NORDEA FIXED INCOME\$	USD	80	0,56	79	0,52
TOTAL IIC		1.618	11,39	2.543	16,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.634	89,03	13.531	89,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.631	96,05	14.650	96,64

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 2022 ha ascendido a 446.797 euros de remuneración fija y 55.225 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, 227.689 euros de remuneración fija y 39.540 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).