

ARQUIA BANCA GARANTIZADO I, FI

Nº Registro CNMV: 5690

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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: 11/11/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: Bajo

Descripción general

Política de inversión: Arquia Bank SA garantiza al fondo a vencimiento (30/04/2027) el 109,00% del valor liquidativo (VL) inicial a 22/12/2022 (TAE 2,00% para suscripciones a 22/12/2022, mantenidas a vencimiento). La TAE dependerá de cuándo suscriba. La cartera inicial invertirá en deuda pública (principalmente española) o en valores de renta fija emitidos por Empresas públicas, Organismos oficiales, Comunidades Autónomas. Durante la garantía, se podrá invertir hasta un 30% en renta fija privada de países de la UE en euros, con vencimiento similar al de la garantía, y en liquidez, y hasta un 20% en depósitos OCDE. A fecha de compra, las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si es inferior, la de España en cada momento.

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	0,01	0,51	0,01	0,51
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.986.242,59	2.999.442,59
Nº de Partícipes	740	744
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	29.579	9,9051
2022	29.533	9,8463
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,60	-0,74	1,34						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	11-04-2023	-0,63	21-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	28-04-2023	1,17	15-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,91	3,72	5,89						
Ibex-35	15,75	10,91	19,26						
Letra Tesoro 1 año	0,97	0,58	1,24						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

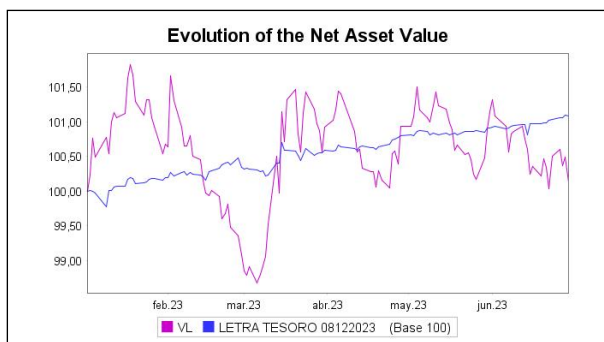
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,07		0,07			

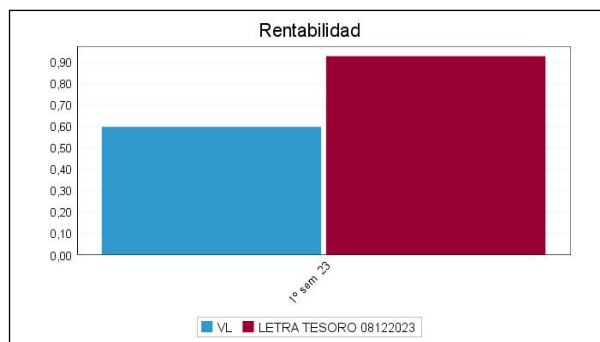
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	18.843	855	1,89
Renta Fija Internacional	14.384	733	2,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	82.775	2.672	3,23
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.123	2.877	3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	50.358	2.664	6,84
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	29.792	742	0,60
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	264.276	10.543	3,67

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.265	98,94	29.160	98,74
* Cartera interior	15.143	51,20	15.035	50,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	13.807	46,68	13.871	46,97
* Intereses de la cartera de inversión	315	1,06	254	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	333	1,13	384	1,30
(+/-) RESTO	-19	-0,06	-10	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	29.579	100,00 %	29.533	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.533	0	29.533	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,44	203,22	-0,44	-100,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,59	-3,12	0,59	-138,43
(+) Rendimientos de gestión	0,90	-3,05	0,90	-159,78
+ Intereses	1,36	0,12	1,36	2.184,87
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,45	-3,17	-0,45	-71,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-382,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,07	-0,31	800,04
- Comisión de gestión	-0,25	-0,02	-0,25	1.922,48
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,05	1.922,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	41,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-85,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.579	29.533	29.579	

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

3. Inversiones financieras

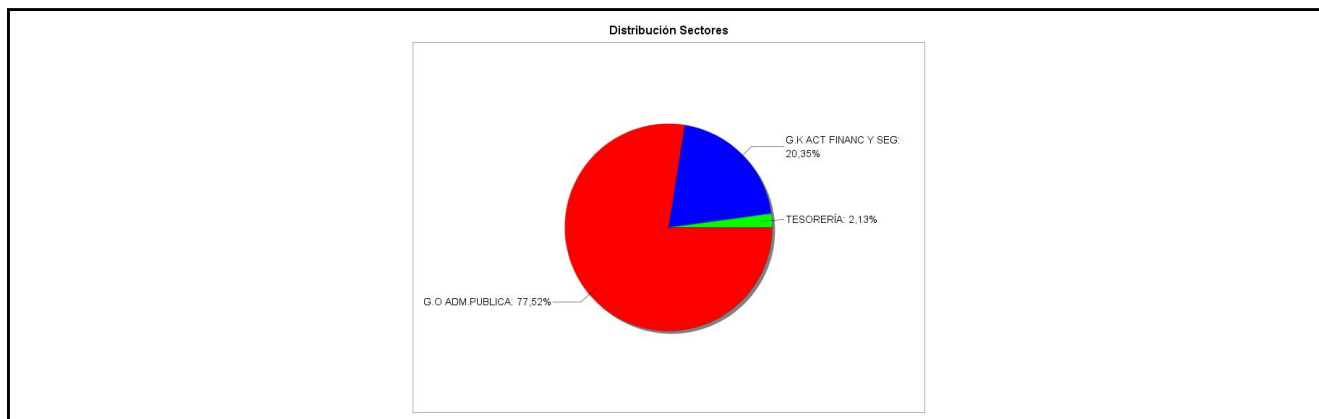
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.143	51,19	15.035	50,91
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	15.143	51,19	15.035	50,91
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	15.143	51,19	15.035	50,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.807	46,68	13.871	46,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	13.807	46,68	13.871	46,97
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 EXTERIOR	13.807	46,68	13.871	46,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.950	97,87	28.906	97,88

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Por el camino, las subidas de tipos de interés empiezan a generar efectos en la economía real. Más allá del encarecimiento de la financiación y la caída en la construcción en EE.UU. (a causa de unos tipos hipotecarios que han pasado del 2,9% al 6,9%), hay otras partes de la economía donde una subida de tipos de interés a un ritmo nunca visto en

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Decíamos que los bancos centrales no iban a parar las subidas de tipos sólo por el hecho de que los mercados estén

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La vocación inversora del fondo, siempre encaminada a la consecución del objetivo de rentabilidad, ha centrado las decisiones de inversión en una gestión más eficiente de la liquidez. La composición de la cartera se encuentra concentrada en referencias de deuda pública con un vencimiento similar al del plazo indicativo de inversión (hasta 30/04/2027). Esto nos permite mantener una estructura financiera que nos asegura la consecución del objetivo de rentabilidad garantizada a dicha fecha de vencimiento de la estrategia de inversión realizada.

c) Índice de referencia.

El fondo inició el período de garantía en diciembre de 2022 y las inversiones realizadas consistieron en la formación de la cartera inicial.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión.

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

El fondo inició el período de garantía el 23/12/22 y las inversiones realizadas consistieron en la formación de la cartera inicial.

Durante el primer semestre la rentabilidad neta del fondo ha sido de 0,60%.

El patrimonio del fondo durante el periodo ha aumentado un 0,15% hasta alcanzar los 29,58 millones al final del periodo.

El número de partícipes al final del periodo es de 740 partícipes.

Este periodo la gestora ha tenido unas entradas netas globales de 47,49 millones de euros. En el caso del Arquia Banca Garantizado I FI ha tenido un saldo neto de salidas por un importe de 0,13 millones de euros durante el periodo.

El fondo puede soportar comisiones de intermediación y comisiones de gestión de otros fondos y ETFs que componen su cartera hasta el máximo legal permitido. Las comisiones de gestión soportadas por el fondo este periodo ascendió a 0,25% mientras que la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

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

El fondo ha iniciado el período de garantía en diciembre de 2022 y las inversiones realizadas han consistido en la formación de la cartera inicial.

Actualmente según la gama de fondos que gestiona la Gestora, el fondo Arquia Banca Garantizado FI y Arquia Garantizado 2025 FI son los únicos fondos con vocación garantizada de su categoría. Si comparamos la rentabilidad del fondo Arquia Banca Garantizado FI ha tenido una rentabilidad en el primer semestre del 0,60% y la rentabilidad del fondo

Arquia Garantizado 2025 FI ha sido de 0,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo inició el período de garantía en diciembre de 2022 y las inversiones realizadas para la formación de la cartera inicial se han mantenido en cartera. Durante el semestre hemos realizado operaciones con letras del Tesoro para gestionar la liquidez del fondo.

Las principales posiciones de la cartera a 30/06/2023 son: ICO 0% 30/04/2027, BONO ESTADO 1.5% 30/04/2027, EIB 3,5% 15/04/2027, COM.MADRID 2.146% 30/04/2027, BONO ESTADO 0% 30/04/2027, KFW 0% 30/04/2027, BASQUE 1.703% 30/04/2027, BONO ESTADO 0.8% 30/07/2027 y BONO ESTADO 0% 30/04/2023.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,65 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,34%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo garantiza a vencimiento el 109% del capital inicial invertido. A 30 de junio de 2023 el valor liquidativo del fondo representa el 99,05% del liquidativo inicial.

En caso de solicitar el reembolso a la fecha de este informe, se estima que el inversor podría percibir un 9,95% menos frente al valor mínimo garantizado al vencimiento (sin tener en cuenta las comisiones por reembolso fuera de las ventanas). La próxima ventana de liquidez del fondo será el día 02/11/23. En esta fecha podrá reembolsarse sin comisiones siempre que se dé en el periodo de preaviso fijado. Estos reembolsos no estarán sujetos a garantía. La composición de la cartera de renta fija y las posiciones en opciones financieras nos permitirán conseguir el objetivo de rentabilidad garantizado.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Hemos cerrado el periodo con una volatilidad del 4,91% (la volatilidad del Ibex35 y las Letras con vencimiento a un año ha sido de 15,75% y 0,97%, respectivamente). Este período la rotación fue del 0,01%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El buen comportamiento generalizado de los mercados durante la primera mitad del año esconde riesgos latentes, que por el momento no se han manifestado.

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

Para el segundo semestre de 2023 esperamos un buen comportamiento en renta fija. Debido a la intervención de los

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101818 - RENTA FIJA C.A. MADRID 2,15 2027-04-30	EUR	3.790	12,81	3.809	12,90
ES0000106585 - RENTA FIJA C.A. PAIS VASCO 1,70 2027-04-30	EUR	1.867	6,31	1.875	6,35
ES00000128V6 - RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 0,00 2027-04-30	EUR	2.619	8,85	2.629	8,90
ES0000012G26 - RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	899	3,04	901	3,05
ES00000128P8 - RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 1,50 2027-04-30	EUR	5.593	18,91	5.622	19,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.767	49,92	14.837	50,24
ES0000012F84 - RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 2,04 2023-04-30	EUR	0	0,00	199	0,67
ES00000123X3 - RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR	376	1,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		376	1,27	199	0,67
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		15.143	51,19	15.035	50,91
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		15.143	51,19	15.035	50,91
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		15.143	51,19	15.035	50,91
DE000A3MP7H9 - RENTA FIJA KREDITANSTALT 2,73 2027-04-30	EUR	1.967	6,65	1.975	6,69
XS2356033147 - RENTA FIJA ICO 0,00 2027-04-30	EUR	7.788	26,33	0	0,00
XS0755873253 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 3,50 2027-04-15	EUR	4.052	13,70	4.074	13,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.807	46,68	6.048	20,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2356033147 - RENTA FIJA ICO 0,00 2027-04-30	EUR	0	0,00	7.822	26,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	7.822	26,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.807	46,68	13.871	46,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		13.807	46,68	13.871	46,97
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 EXTERIOR		13.807	46,68	13.871	46,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.950	97,87	28.906	97,88

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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