

ARQUIA AHORRO CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 5775

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 <https://www.arquia.com/es-es/nosotros/arquigest/>.

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: 07/06/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: Bajo

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), y la duración media de la cartera será igual o inferior a un año.

No existe predeterminación respecto a los emisores del sector económico. Los emisores y mercados serán principalmente europeos y en menor medida de otros países OCDE, pudiendo invertir puntualmente hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. Podrá invertir hasta el 50% del patrimonio en pagarés emitidos en euros sin excluir ningún sector. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. Respecto a la calificación crediticia de las emisiones de renta fija (incluidos pagarés), como máximo un 25% de la exposición total podrán tener calificación crediticia baja (inferior a BBB-) o, incluso, sin calificación, teniendo el resto al menos una calificación crediticia media (mínimo BBB-). Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor. La inversión en renta fija de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,92	0,00	1,07	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	4,82	19,78	1	1	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE CARTERA	169.580,01	30.030,01	9	3	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE PLUS	1.492.805,21	5.499,45	295	2	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0			
CLASE CARTERA	EUR	1.725			
CLASE PLUS	EUR	15.149			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,1271			
CLASE CARTERA	EUR	10,1749			
CLASE PLUS	EUR	10,1481			

(*)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		0,71	0,00	0,71	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,08	0,00	0,08	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,03	0,04	Patrimonio
CLASE PLUS		0,30	0,00	0,30	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,10	0,12	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		0,89	0,38						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	03-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,02	02-10-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,20	0,18						
Ibex-35		12,91	12,58						
Letra Tesoro 1 año		0,14	0,23						
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.

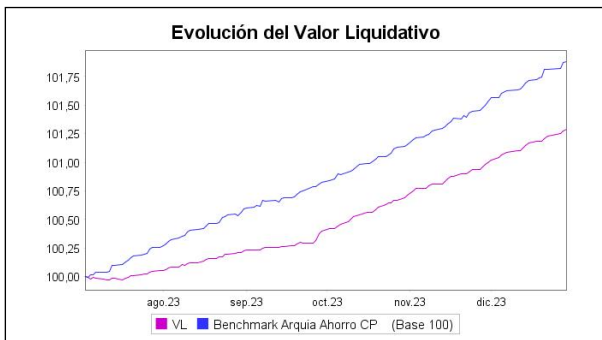
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,04	0,14	0,14					

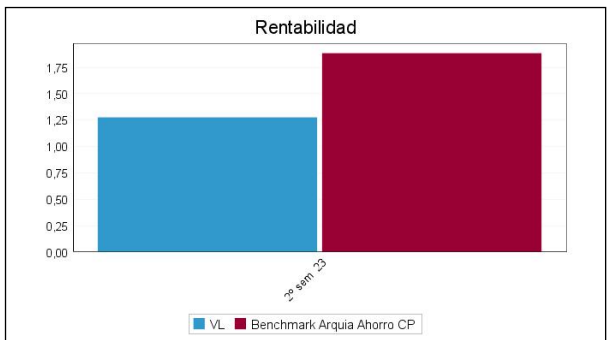
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,00	0,77						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-12-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,03	14-12-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,11	0,17						
Ibex-35		12,91	12,58						
Letra Tesoro 1 año		0,14	0,23						
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.

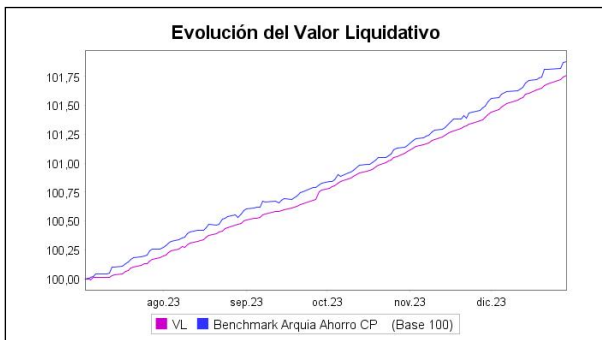
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,08	0,11	0,11					

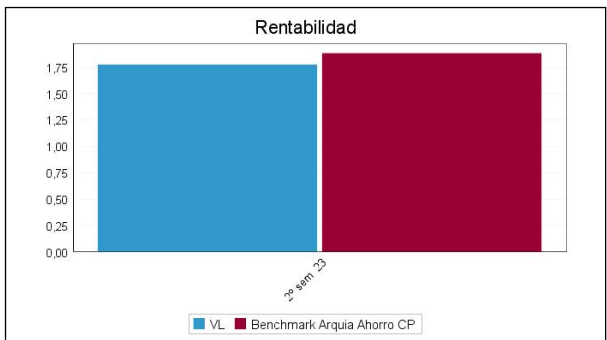
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		0,84	0,62						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-12-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,02	14-12-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,11	0,17						
Ibex-35		12,91	12,58						
Letra Tesoro 1 año		0,14	0,23						
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.

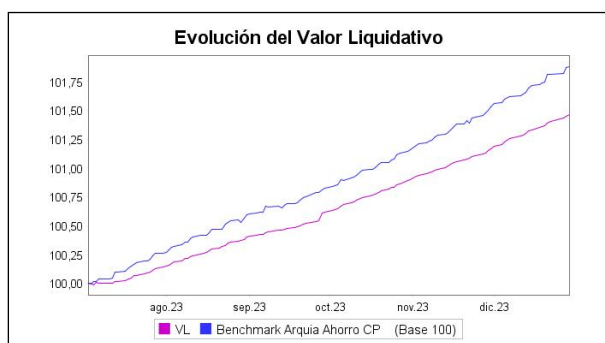
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,23	0,10	0,10					

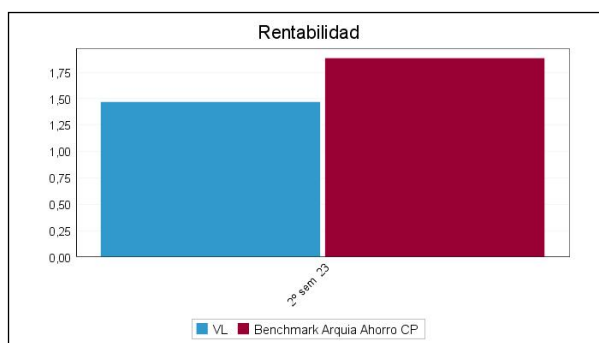
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.278	96,46	314	88,45
* Cartera interior	6.112	36,22	312	87,89
* Cartera exterior	9.976	59,12	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	190	1,13	2	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	610	3,61	39	10,99
(+/-) RESTO	-14	-0,08	2	0,56
TOTAL PATRIMONIO	16.875	100,00 %	355	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)	355	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	162,33	115,70	192,53	4.498,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,69	-0,03	1,96	-218.774,99
(+) Rendimientos de gestión	2,05	0,08	2,38	81.868,00
+ Intereses	1,87	0,10	2,18	58.774,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,01	0,20	-37.578,48
± 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)	0,01	-0,01	0,01	-3.804,14
± 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	-0,36	-0,11	-0,42	10.888,91
- Comisión de gestión	-0,22	-0,01	-0,25	69.558,83
- Comisión de depositario	-0,07	0,00	-0,08	69.755,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,09	-0,04	1.066,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	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)	16.875	355	16.875	

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

3. Inversiones financieras

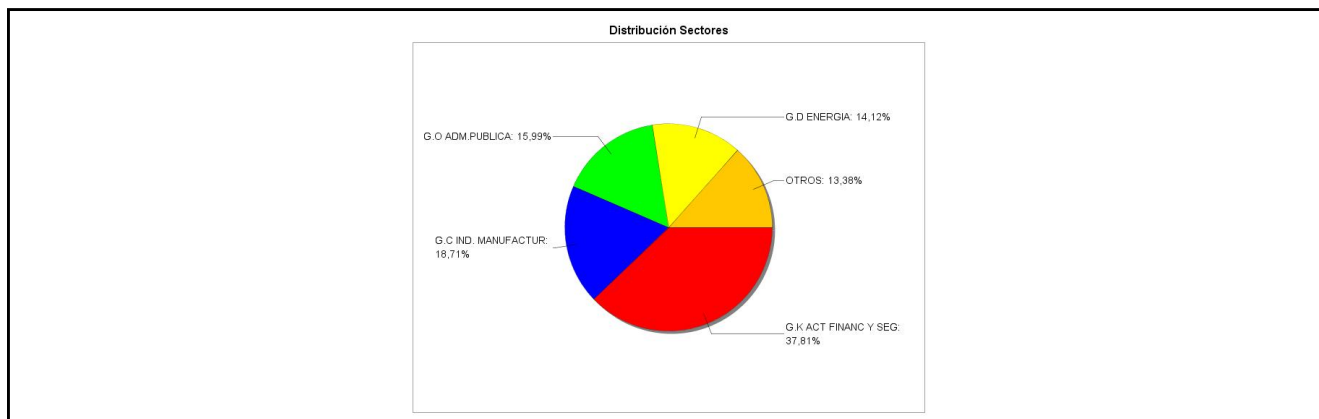
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	996	5,90	45	12,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.116	30,32	267	75,13
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	6.112	36,22	312	87,82
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	6.112	36,22	312	87,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.299	49,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.677	9,93	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	9.976	59,13	0	0,00
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	9.976	59,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.088	95,35	312	87,82

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

El día 17 de octubre de 2023 se publicó hecho relevante sobre el nombramiento de auditor (PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L)

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.

Durante el mes de julio lanzamos el fondo ARQUIA AHORRO CORTO PLAZO FI, cuyo comportamiento debería resultar lo más parecido a un fondo monetario. El objetivo de este nuevo vehículo de inversión consiste en maximizar la rentabilidad, priorizando ante todo el control de la volatilidad. El comportamiento del liquidativo del fondo en el entorno actual debería resultar lo más parecido a una línea recta ascendente. Para lograr el objetivo hemos invertido principalmente en Letras de Tesoro, bonos corporativos, bonos flotantes, cédulas hipotecarias con vencimiento muy corto y pagarés de empresas. No asumiremos ningún riesgo de divisa, mientras que el riesgo de crédito y el riesgo de duración estarán muy acotados. Tras muchos años en que el tramo más corto de la curva estaba hundido en territorio negativo, el entorno actual de tipos es favorable para este tipo de fondos. A modo anecdótico y como argumento a favor del fondo, debemos tener presente que, con las curvas de tipos invertidas, la Tir del fondo es superior a la de otros fondos de nuestra gama con duración superior.

En nuestra opinión, los inversores con un perfil más conservador se podrán beneficiar de esta estrategia, que sería la mejor alternativa a un depósito. La duración del fondo por normativa será inferior a un año, aunque a cierre de ejercicio es de 0,28 años.

c) Índice de referencia.

El fondo realizó sus primeras inversiones en junio de 2023 coincidiendo con el lanzamiento del fondo.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice FTSE Eurozone Government Bill 0-12 Month Index (EMTTYUC Index), únicamente a efectos informativos y comparativos.

El índice de referencia del fondo (rentabilidad del índice FTSE Eurozone Government Bill 0-12 Month Index) ha amentado durante este periodo en un +1,88% y el fondo Arquia Ahorro Renta FIja FI clase A ha obtenido una rentabilidad del 1,28%, la clase Cartera del 1,78% y la clase Plus del 1,47%.

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

Durante el segundo semestre la rentabilidad neta del fondo ha sido de 4,01% para la clase A y 4,11% para la clase Cartera y 4,06% para la clase Plus, obteniendo unas plusvalías en renta fija del 0,17% del patrimonio y unas ganancias por cobro de intereses por un valor del 1,87% del patrimonio.

El patrimonio del fondo durante el periodo ha aumentado de 355.419 euros a 16.874.621 euros y el número de participes ha aumentado para la clase A se ha mantenido en 1 participes, para la clase cartera ha variado de 3 a 9 participes actuales y finalmente para la clase Plus ha pasado de los 2 a los 295 participes actuales.

Este periodo la gestora ha tenido unas entradas netas globales de 36,52 millones de euros. En el caso del Arquia Ahorro Renta Fija FI ha tenido un saldo neto de entradas por un importe de 16,35 millones de euros durante el periodo.

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

El fondo realizó sus primeras inversiones en junio de 2023 coincidiendo con el lanzamiento del fondo.

Actualmente según la gama de fondos que gestiona la Gestora, el fondo Arquia Ahorro Corto Plazo y Arquia Banca Renta Fija Euro FI son los únicos fondos con vocación renta fija a corto plazo. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la rentabilidad del fondo Arquia Banca Ahorro Corto Plazo FI, el fondo Arquia Banca Renta Fija Euro FI ha tenido una rentabilidad en el segundo semestre del 4,02% para la clase A, la clase Cartera del 4,13% y la clase Plus del 4,07%. El Arquia ahorro corto plazo ha tenido una rentabilidad del 1,28% para la clase A, la clase Cartera del 1,78% y para la clase Plus 1,47%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre hemos incorporado emisiones de: Sumitomo, Carlsberg o Volkswagen. Adicionalmente se ha invertido en pagarés de empresa y de Comunidades Autónomas, Letras del tesoro y bonos flotantes.

Las principales posiciones de la cartera a finales de año son:

- Berkshire Hathaway Inc
- Credit Mutuel Home Loan SFH
- HSBC Continental Europe
- Comunidad de Andalucía
- Vattenfall AB
- Comunidad de Madrid
- Iberdrola

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 31/12/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,44 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,00%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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.

En 2023 finalmente hemos roto la racha bajista de los dos últimos ejercicios. Tras el peor ejercicio para la renta fija en décadas, se había generado un consenso por el que los bonos estarían llamados a convertirse en el activo estrella y volver a convertirse en el pilar de la inversión conservadora, la base de cualquier cartera con un perfil moderado o equilibrado.

Finalmente, el mercado de renta fija ha brillado con luz propia, pero lo ha hecho sólo durante los meses de noviembre y diciembre. Durante los meses previos el mercado ha tenido un comportamiento tibio o incluso negativo, con los principales índices acumulando pérdidas moderadas. Estas correcciones, en línea con las vividas en 2022, eran la consecuencia directa de las subidas de tipos de interés que seguían aplicando los bancos centrales.

Sin embargo, el pasado noviembre los responsables de los principales Bancos Centrales, Jay Powell y Christine Lagarde, sorprendieron al mercado lanzando un discurso claramente dovish. Tras casi dos años de política monetaria restrictiva, los presidentes de los principales Bancos Centrales reconocieron que ya se había producido suficiente mejora en los indicadores de precios para poder lanzar una tregua. Los tipos de interés eran suficientemente elevados e incluso había margen suficiente para que en 2024 viéramos las primeras rebajas de tipos de interés. El mercado, totalmente desprevenido, reaccionó con un fuerte rally que afectó a todas las clases de activos.

Desde entonces, hemos visto cómo el tipo de interés del Treasury norteamericano con vencimiento a diez años ha llegado a negociar por debajo del 3,8%, cuando pocas semanas antes había sobrepasado puntualmente niveles del 5%. Para un bono con una duración cercana a los 9 años esta bajada en tipos equivaldría a una revaloración próxima al +10%. En el caso del bono de referencia en Europa, el Bund (bono emitido por el gobierno alemán con vencimiento a diez años) también ha caído en rendimiento más de un punto porcentual, realizando un movimiento muy similar desde el 2,9% al 1,9%.

Todo apunta a que el esfuerzo por normalizar la política monetaria y el papel que juegan los bancos centrales empiezan a causar el efecto deseado y empezamos a ver como la inflación se va acercando a los objetivos de los bancos centrales.

Sin embargo, en nuestra opinión, la reacción del mercado ha sido demasiado agresiva y demasiado rápida. Se están descontando rebajas en los tipos de interés de intervención que van más allá de nuestras expectativas, y probablemente hayamos adelantado parte de las ganancias que pensábamos obtener en 2024, generando un futuro más incierto para los próximos meses. En estos momentos las curvas de tipos se encuentran totalmente invertidas, fruto de unas expectativas de bajadas de tipos que todavía no han producido: hasta seis rebajas de tipos estaría descontando el mercado tanto en Europa como en Estados Unidos, un escenario extremadamente agresivo, que, si finalmente no acaba por materializarse podría provocar volatilidad en el mercado de renta fija, especialmente para aquellas emisiones con mayor duración.

En nuestras carteras nos estamos centrando en emisores de alta calidad, con balances sólidos y mantenemos una reducida exposición a deuda high yield, que pensamos que está demasiado cara. Tras un exhaustivo análisis de emisores de bonos, estamos encontrando un atractivo binomio rentabilidad riesgo en emisiones investment grade con rating BBB. Asimismo, en la parte más defensiva de nuestras carteras hemos incrementado la exposición en deuda soberana, cédulas hipotecarias (principalmente emisiones con rating AAA) y pagarés de comunidades autónomas. De esta forma, tendríamos una cartera más resiliente en escenarios adversos.

Los diferenciales de crédito han continuado estrechando todavía más. En Europa, unos niveles del índice itraxx Main

inferiores a 60 y el Crossover a 315 nos parecen estrechos si lo comparamos con la media histórica y bajo ningún concepto estarían descontando un potencial riesgo de recesión. Ante este escenario, preferimos tomar un posicionamiento más prudente ante el riesgo que los diferenciales amplíen, y esperaríamos que se produzca un repunte de volatilidad y movimiento de risk-off para incrementar de nuevo exposición a deuda high yield. En relación a la duración mantenemos un posicionamiento cauto. Con las curvas de tipos invertidas, los tramos cortos y medios nos ofrecen actualmente mayor rendimiento que los tramos largos por lo que no asumiríamos un riesgo excesivo por esta vía. Nuestro escenario principal de cara a 2024 sería que se produjera un movimiento de bull steepening, es decir, que las curvas ganen pendiente por la mayor caída de tipos en los tramos cortos frente a los tramos largos.

En nuestra opinión, los principales riesgos que contemplamos en 2024 para el mercado de renta fija sería, para empezar, un repunte repentino de la inflación, que podría producirse por una subida en el precio de las materias primas o nuevas subidas salariales. El segundo factor de riesgo proviene de la finalización de la reinversión por parte del BCE de los vencimientos de deuda procedentes de su Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP), hecho que el mercado de momento no está valorando. Finalmente, está la posibilidad de un aterrizaje brusco de la economía que dispare las tasas de impagos y provoque una ampliación de los diferenciales de crédito.

A pesar de estos riesgos, estamos ante un entorno macroeconómico idóneo para el mercado de renta fija. Y si a principios de 2023 había consenso de que iba a ser el año de la renta fija, en nuestra opinión 2024 podría resultar un nuevo año de retornos atractivos.

A nuestro favor tenemos unos bancos centrales que por el momento no van a subir más los tipos de interés –todo lo contrario- y unas rentabilidades en los bonos que siguen siendo muy atractivas. Adicionalmente, en términos generales los rendimientos de los bonos cubren ahora ya la inflación, ofreciendo rendimientos reales positivos para los inversores.

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
ES0001353368 - RENTA FIJA C.F. NAVARRA 3,95 2024-02-14	EUR	200	1,19	0	0,00
ES0001351396 - RENTA FIJA C.A. CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR	200	1,18	0	0,00
ES0000101602 - RENTA FIJA C.A. MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	300	1,78	0	0,00
ES00000123X3 - RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR	0	0,00	45	12,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		700	4,15	45	12,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305045009 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,38 2024-04-10	EUR	296	1,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		296	1,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		996	5,90	45	12,69
ES0513689C57 - PAGARE BANKINTER, S.A. 4,00 2024-06-12	EUR	295	1,75	0	0,00
ES0537650386 - PAGARE FLUIDRA 5,26 2024-03-27	EUR	99	0,59	0	0,00
ES0582870L92 - PAGARE SACYR 5,26 2024-05-14	EUR	98	0,58	0	0,00
ES0583746500 - PAGARE VIDRALA 4,64 2024-03-12	EUR	198	1,17	0	0,00
ES0521975369 - PAGARE CONSTRUCC Y AUX DE FI 4,65 2024-04-02	EUR	197	1,17	0	0,00
ES0505718157 - PAGARE CESCE 4,52 2024-11-15	EUR	192	1,14	0	0,00
ES0500090B41 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 4,07 2024-08-30	EUR	389	2,30	0	0,00
ES0582870M18 - PAGARE SACYR 5,09 2024-04-30	EUR	98	0,58	0	0,00
ES0500101516 - PAGARE C.A. MADRID 4,00 2024-11-08	EUR	290	1,72	0	0,00
ES05329455B8 - PAGARE TUBACEX 5,72 2024-02-29	EUR	98	0,58	0	0,00
ES0500090B09 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 4,32 2024-04-26	EUR	392	2,32	0	0,00
ES0505047862 - PAGARE BARCELO HOTELES 5,08 2024-06-17	EUR	97	0,57	0	0,00
XS2700249985 - PAGARE ACCIONA 5,12 2024-01-04	EUR	198	1,17	0	0,00
ES0513689E06 - PAGARE BANKINTER, S.A. 4,41 2024-09-25	EUR	192	1,14	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA D. ESTADO ESPAÑOL 3,82 2024-06-07	EUR	98	0,58	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA D. ESTADO ESPAÑOL 2024-06-07	EUR	148	0,88	0	0,00
ES0505718025 - PAGARE CEPSA 4,67 2024-01-15	EUR	197	1,17	0	0,00
ES0513689C40 - PAGARE BANKINTER, S.A. 4,13 2024-05-29	EUR	194	1,15	0	0,00
ES0513495WY6 - PAGARE BSCHI 4,18 2024-04-22	EUR	576	3,42	0	0,00
ES0500090B33 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 4,36 2024-07-26	EUR	388	2,30	0	0,00
ES0500090A75 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA 4,16 2024-01-26	EUR	294	1,74	0	0,00
ES0554653412 - PAGARE INSUR 5,40 2024-01-26	EUR	97	0,58	0	0,00
ES05134248F3 - PAGARE KUTXABANK 4,09 2024-01-22	EUR	196	1,16	0	0,00
ES0505087843 - PAGARE FORTIA 4,68 2024-10-10	EUR	95	0,56	0	0,00
ES0L02310065 - LETRA D. ESTADO ESPAÑOL 3,46 2023-10-06	EUR	0	0,00	20	5,58
ES0L02310065 - LETRA D. ESTADO ESPAÑOL 3,47 2023-10-06	EUR	0	0,00	10	2,79
ES0L02310065 - LETRA D. ESTADO ESPAÑOL 3,42 2023-10-06	EUR	0	0,00	40	11,14
ES0L02401120 - LETRA D. ESTADO ESPAÑOL 3,57 2024-01-12	EUR	0	0,00	44	12,41
IT0005547887 - LETRA REPUBLICA DE ITALIA 3,59 2023-11-30	EUR	0	0,00	44	12,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02309083 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 3,28 2023-09-08	EUR	0	0,00	69	19,55
ES0L02308119 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 3,19 2023-08-11	EUR	0	0,00	40	11,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.116	30,32	267	75,13
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		6.112	36,22	312	87,82
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		6.112	36,22	312	87,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
EU000A3K4EK1 - ACTIVOS EUROPEAN UNION BILL 2024-04-05	EUR	198	1,17	0	0,00
XS1943474483 - RENTA FIJA CAF 0,63 2024-01-30	EUR	197	1,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		395	2,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2168625460 - RENTA FIJA PEPSICO INC 0,25 2024-05-06	EUR	99	0,59	0	0,00
XS2003420465 - RENTA FIJA BANK OF QUEENSLAND 0,13 2024-06-04	EUR	98	0,58	0	0,00
XS1716243719 - RENTA FIJA PHILIP MORRIS 0,63 2024-11-08	EUR	194	1,15	0	0,00
XS2193956716 - RENTA FIJA HYPO NOE LB NOE WIEN 0,38 2024-06-25	EUR	196	1,16	0	0,00
DE000HC80802 - RENTA FIJA HAMBURG COMMERCIAL B 5,55 2025-12-05	EUR	300	1,78	0	0,00
XS1076018131 - RENTA FIJA AT&T CORP 2,40 2024-03-15	EUR	299	1,77	0	0,00
DE000LB38937 - RENTA FIJA DAILMLER TRUCK FI CAN 4,43 2025-03-18	EUR	100	0,59	0	0,00
XS2159791990 - RENTA FIJA AMERIC.HONDA FINANCE 1,95 2024-10-18	EUR	98	0,58	0	0,00
XS1116263325 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 2,13 2024-09-30	EUR	197	1,17	0	0,00
XS2015267953 - RENTA FIJA STELLANTIS 0,63 2024-06-21	EUR	196	1,16	0	0,00
XS2687832886 - RENTA FIJA CAIXABANK TRUCK FI CAN 4,43 2025-03-18	EUR	200	1,19	0	0,00
XS2719281227 - RENTA FIJA INTESA SAN PAOLO IMI 4,80 2025-11-16	EUR	401	2,38	0	0,00
DE000A3LNFJ2 - RENTA FIJA TRATON 4,88 2025-09-18	EUR	200	1,19	0	0,00
XS2196322155 - RENTA FIJA EXXON CORP 0,14 2024-06-26	EUR	293	1,74	0	0,00
XS1071713470 - RENTA FIJA CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	298	1,76	0	0,00
XS1057783174 - RENTA FIJA SIEMENS 2,75 2024-04-23	EUR	199	1,18	0	0,00
XS2546459582 - RENTA FIJA VATTENFALL AB 4,48 2024-04-18	EUR	301	1,78	0	0,00
XS1944390241 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR	298	1,77	0	0,00
ES0313307201 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,88 2024-03-25	EUR	296	1,76	0	0,00
XS2599731473 - RENTA FIJA HEINEKEN 3,88 2024-09-23	EUR	100	0,59	0	0,00
XS1694219780 - RENTA FIJA SUMITOMO BANK 0,93 2024-10-11	EUR	194	1,15	0	0,00
FR0013420023 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,25 2024-05-17	EUR	392	2,33	0	0,00
XS2066706818 - RENTA FIJA ENEL SPA 4,12 2024-06-17	EUR	292	1,73	0	0,00
FR0014002NR7 - RENTA FIJA ARVAL SERVICE 4,24 2024-09-30	EUR	288	1,71	0	0,00
XS1380334141 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 1,30 2024-03-15	EUR	494	2,93	0	0,00
XS1956973967 - RENTA FIJA BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	297	1,76	0	0,00
XS1041934800 - RENTA FIJA NATURGY 2,88 2024-03-11	EUR	299	1,77	0	0,00
XS1527126772 - RENTA FIJA BP CAPITAL MARKETS 1,12 2024-01-25	EUR	297	1,76	0	0,00
XS1020769748 - RENTA FIJA ABN AMRO 2,38 2024-01-23	EUR	298	1,77	0	0,00
DE000DL19U15 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,05 2024-11-20	EUR	289	1,71	0	0,00
FR0011182542 - RENTA FIJA CRED MUTUEL HOME LOA 4,13 2024-01-19	EUR	400	2,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.905	46,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.299	49,20	0	0,00
XS2739715485 - ACTIVOS IBERD.INTERNAT. BV 4,15 2024-03-21	EUR	495	2,93	0	0,00
XS2739610033 - ACTIVOS CIE AUTOMOTIVE 4,85 2024-06-25	EUR	98	0,58	0	0,00
XS2739683188 - ACTIVOS SOL MELIA 4,84 2024-03-21	EUR	99	0,59	0	0,00
XS2737081971 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 5,57 2024-03-18	EUR	99	0,58	0	0,00
PTG1V2JM0137 - PAGARE VISABEIRA 6,35 2024-03-04	EUR	99	0,58	0	0,00
XS2730333197 - PAGARE IBERDROLA 4,23 2024-01-30	EUR	497	2,94	0	0,00
FR0128325299 - PAGARE BANQUE FED CRED MUTUI 4,07 2024-10-15	EUR	193	1,15	0	0,00
XS2651946480 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 4,78 2024-01-15	EUR	98	0,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.677	9,93	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		9.976	59,13	0	0,00
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		9.976	59,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.088	95,35	312	87,82

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).